

# 广发早知道-碳酸锂复产落地预期消化，盘面维持强势

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292号

组长联系信息：

广发期货研究所

电话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

目录：

## 每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

## 金融衍生品：

### 金融期货：

股指期货、国债期货

### 贵金属：

黄金、白银、铂、钯

## 商品期货：

### 有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

### 黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

### 农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

### 能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶、集运欧线

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

**周敏波**（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

**朱迪**（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

**陈尚宇**（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

## [每日精选]

### ◆ 碳酸锂：复产落地预期消化，盘面维持强势

昨日碳酸锂期货维持偏强运行，日内市场对视下窝复产规模及点火时间仍有分歧，但因为近日复产关键流程推动，复产预期落地较为明确，资金倾向于交易利空消化，盘面表现强势，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 4.62% 至 164560。宏观方面，昨日公布的美国 6 月 ADP 就业人数增加 9.8 万人，为 3 月以来最低增幅，低于市场预期的增长 11.8 万人，宏观情绪有所改善。基本面来看，近期产量数据延续小幅增加，前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但 7 月有部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7 月总排产预计维持小幅环增。需求整体维持韧性，新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产持续，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元表现相对弱，需求短期维持环增预期。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。整体来看，大厂复产基本落地后前期预期交易消化，淡季下游排产强劲和去库预期维持，基本面仍具备一定底部支撑，短期盘面预计维持偏强震荡，主力参考 15.8-17 万运行，关注后续实际开工及库存消化节奏。

### ◆ 原油：利空充分交易，油价低位整理

海峡恢复叠加美元强势，油价持续承压回落，wti 已抹去战后全部涨幅。后续下行动能或逐渐枯竭。临时协议为 60 天短期框架，航道保险、排雷、运力回流均需要漫长周期，在短期集中发运过后，供应缺口暂无法完全抹平，地缘溢价同样难以完全出清，持续去化的库存也对油价形成底部支撑。油价整体转为震荡思路，关注后续补库带来的波段交易机会。此外，原油远期供应压力较大，近端低库存强支撑，强现实弱预期下考虑正套思路。

### ◆ 焦炭：主流焦企第九轮提涨落地，仍有提涨可能

矿难后焦煤供应严重受限，近期伴随煤矿复产有所恢复。焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤见顶回落。现货端，主流焦企提涨第九轮提涨于 7 月 1 日落地，仍有提涨预期。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦上涨造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口去库，整体库存中位水平。美伊达成停战协议叠加美元加息预期，原油、化工、贵金属和有色大跌。策略方面，期货预期转向高位回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议观望，焦炭 2609 合约运行区间参考 1850-2050，套利建议 9-1 正套。

### ◆ 红枣：弱现实与强预期博弈，期价波动加大

产区方面，枣树正值生长关键期，主产区多地出现高温，据钢联调研数据显示，阿克苏地区和阿拉尔地区枣果以绿豆丁丁为主，枣果个头偏小，抵御高温能力较弱，当前枣树整体坐果状态正常，未来高温天气风险或将加剧生理落果，由于产量尚未确定，需持续跟踪观察。现货市场处于消费淡季，下游按需拿货，去库节奏缓慢，盘面仍受弱需求和高库存的压制，叠加商品情绪转弱，天气支撑有限，持续关注坐果情况以及主产区天气变化。操作上建议多单搭配看跌期权保护。

## [宏观金融]

### ◆ 股指：大金融集体回暖，盘面风格切换

#### 【市场情况】

周三，A股市场高开低走，窄幅震荡。上证指数收报0.44%，报4,112.45点。深成指收报-0.53%，创业板指收报-1.89%，沪深300指数收报-0.41%、上证50指数收报-0.14%，中证500收报-0.03%、中证1000指数收报0.76%。个股情况涨多跌少，当日4,325只上涨（226涨停），1,145只下跌（13跌停）。

分行业板块看，大金融集体回暖，涨幅居前的行业包含：教育上涨5.15%、保险上涨4.88%，券商上涨4.73%，畜牧主题火热。TMT回调，跌幅居前的行业包含：通信设备下跌4.12%、电脑硬件下跌2.73%、电工电网下跌2.32%。

期指市场，四大期指主力合约全部均随指数窄幅震荡：IF2609.CFE、IH2609.CFE分别收报-0.38%、0.13%，IC2609.CFE、IM2609.CFE分别收报-0.55%、0.38%。主力合约远月贴水加深，IF主力合约基差-127.78点，IH主力合约基差-50.64点，IC2主力合约基差-315.93点，IM主力合约基差-359.03点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，我国对外投资领域的首部行政法规——《国务院关于对外投资的规定》7月1日起将正式施行。《规定》将个人投资者纳入适用范围，对于个人通过红筹结构进行的返程投资以及其他形式的、以获得股权或控制权为目的的对外直接投资均有影响。

国际要闻方面，伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗方面在未来几天内“基本没有与美方举行任何级别会晤的计划”。巴加埃表示，可能于7月1日在多哈进行的相关活动，将主要围绕谅解备忘录条款的执行情况展开。卡塔尔外交部发言人安萨里表示，美国总统特使及特朗普女婿访问卡塔尔，但不包括与伊方直接谈判。

#### 【资金面】

7月1日，A股市场成交维持高位，当日合计成交额3.66万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量1000亿元，中标量1000亿元。Wind数据显示，当日6625亿元7天期和6000亿元隔夜逆回购到期，据此计算，单日净回笼11625亿元。

#### 【操作建议】

6月制造业PMI回到扩展区间，高景气持续验证中国高端制造优势，支撑企业盈利与新兴产业升级共振上升逻辑。此外市场开始交易中报业绩预期，财报表现成为交易聚焦点。指数风格偏向大盘优质龙头，可逢低配置IF搭配卖出虚三档看涨期权，形成备兑组合策略。

### ◆ 贵金属：全球通胀压力有所缓和 贵金属冲高回落小幅收涨

#### 【市场回顾】

据央视，伊朗副外长、伊方技术谈判代表团团长加里巴巴迪称，在多哈举行的伊朗、卡塔尔、巴基斯坦三方会谈中，伊朗代表团提出并审查了美国违反美伊谅解备忘录第一条关于结束黎巴嫩战事的承诺，他宣布将组建监督小组并通过直接沟通渠道通报和审查涉及美伊谅解备忘录的违规行为。据报道，在多哈，至少有三个工作组开展技术性讨论，议题涵盖核问题、外交以及融资和冻结资金的返还。

据彭博，一位美国官员表示，过去几周，经霍尔木兹海峡的商业航运激增。在美国军方的支持下，石油日流量已突破1000万桶。美国正施压伊朗遵守谅解备忘录中的海事条款，并建立一项能保障商业航运长期畅通的协议。据伊朗媒体报道，伊朗官员称，伊朗已准备向除以色列外的所有国家出售石油，并希望借助美国给予的60天制裁豁免扩大出口，同时将印度视为重点拓展市场之一。

美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，6月制造业PMI较前月下降0.7点至53.3，低于预期的53.9，但仍接近四年来高位。油价下跌推动ISM价格支付指数大幅下降9.1点至73，预期77.5，为2022年7月以来最大单月降幅，订单和生产等分项指数亦略有放缓，就业分项则继续回升。

7月1日，美联储主席沃什在欧央行论坛上明确表示，美联储不会就未来利率路径提供前瞻指引，希望决

策官员能够在每次议息会议上基于最新数据展开充分讨论，而不是提前向市场预告政策方向。过去四周美国通胀风险已有所缓解，AI带来的供给扩张可能深刻改变经济运行方式，美国正处于这一变革的中心，但AI最终究竟会带来通胀还是通缩，应由央行依据数据进行判断。欧洲央行行长拉加德称，与几周前相比，当前（欧元区）通胀和经济增长面临的风险可能已趋于更加平衡的状态。

隔夜，美国公布制造业PMI指标反映生产端通胀有所降温，美联储主席及欧洲央行行长亦释放通胀压力缓和信号，美国科技股下跌，市场加息的交易略有减少，贵金属盘中自低位冲高回落小幅收涨。国际黄金开盘早段回落至4000美元下方但美盘时段回升最高至4100美元的一周高位，收盘涨幅收窄，收盘报4030.67美元/盎司涨0.6%。国际白银盘中再度突破60美元后回落，收盘报59.04美元/盎司小幅涨0.92%。

### 【后市展望】

当前美国通胀尚未失控且传统经济承压的情况下加息缺乏充分理由，但美联储释放鹰派信号使市场持续预期年内加息，市场提前博弈货币紧缩预期。在美债实际利率上行的利空压倒黄金利多驱动的宏观逆风及AI带来权益市场的资金虹吸效应等影响下，黄金投资需求进一步放缓并面临持续抛压。美国通胀数据缓和和市场担忧但在缺乏新的利多驱动情况下金价在4000美元尝试寻求企稳，建议关注非农数据及美联储官员表态可能加大市场波动，单边交易暂时观望，或卖出920元以上的虚值看涨期权。

在中东地缘冲突影响各国对白银实物消费及ETF等投资需求放缓情况下，美元走强大量资金流出叠加需求减弱叠加供应宽松背景下价格仍将进一步承压。短期美联储货币紧缩预期拖累有色等工业品价格使白银走势相对偏弱反弹幅度有限，关注相关宏观消息和黄金走势，可逢低做多金银比。

铂钯短期跟随金银走势偏弱，铂金受到投资消费需求下滑的冲击更大，钯金随着油价回落使燃油车相关需求改善及现货端价格坚挺，价格在宏观消息影响下行情继续磨底，铂金日内可参与高抛低吸的短线操作，可卖出虚值看涨期权。

## [有色金属]

### ◆ 铜：市场多空交织，等待宏观指引

【现货】截至7月1日，SMM电解铜均价102080元/吨，SMM广东电解铜均价102220元/吨，分别较上一工作日-120.00元/吨、+140.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价40元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价25元/吨，分别较上一工作日+40.00元/吨、+70.00元/吨。据SMM，新一月度采购周期开启，叠加铜价处于相对低位，下游补库需求释放，现货升贴水企稳。

【宏观】(1)关于美铜关税政策：理论上而言商务部已提交评估报告，当前有待特朗普作出是否加征关税的决定；关税落地之前美国提前囤铜行为或将持续，核心驱动关注CL价差、LME库存和COMEX库存指标。(2)关于货币政策：凯文-沃什上台后，美联储货币政策框架已经发生切换，结合油价回落以及5月通胀未有扩散迹象，我们认为下半年再度降息仍有可能性；若利率未再进一步上行，美元指数中期进一步大幅上行的空间或有限。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货TC维持低位，截至6月26日，铜精矿现货TC报-125.10美元/干吨，周环比-4.40美元/干吨。我们梳理了主要矿企2026年第一季度铜矿产量，环比、同比分别下降7.32%、2.55%。加工费历史低位背景下，智利矿企AMSA与国内部分核心铜冶炼厂于7月1日敲定年中铜精矿长协加工费定价方案，首次放弃传统固定加工费模式，改用保底指数联动定价机制。精铜方面，据SMM，6月电解铜产量录得114.5万吨，环比下滑2.09%，主要系北方冶炼厂检修；1-6月累计产量为702.1万吨，累计同比上升6.49%；SMM预计7月电解铜产量为116.6万吨，环比上升1.84%；5月电解铜采购铜精矿现货冶炼收益（含硫酸）仍有1084元/吨，但是，若扣除硫酸收益，现货及长单冶炼则均陷入亏损状态，副产品收益成为决定冶炼现金流利润及开工率的关键。

【需求】加工方面，截至6月25日，电解铜制杆周度开工率65.22%，周环比-2.13个百分点；6月25日再生铜制杆周度开工率20.23%，周环比-0.32个百分点。开工率表现偏弱，近期铜价回调，持货商降价出货力度较大，下游追高意愿不足。从终端表现来看，地产、家电、光伏、汽车等终端市场未有超预期表现，7月空调排产增速大幅回落。

【库存】LME铜库存去化，国内社会库存去化，COMEX铜库存累库：截至6月30日，LME铜库存32.49万吨，日环比-0.44万吨；截至6月29日，COMEX铜库存66.63万吨，日环比+0.23万吨；截至6月26日，上期所库存13.57万吨，周环比-0.81万吨；截至6月29日，SMM全国主流地区铜库存20.74万吨，周环比-0.07万吨；截至6月29日，保税区库存4.10万吨，周环比0.00万吨。

【逻辑】近期铜价在美元指数高位背景下震荡运行。需求端为季节性淡季，表现较3月铜价回调时相对偏弱，下游终端行业中除电力的其他板块需求疲软。持货商出货力度较大，下游仍以压价采购为主，现货升贴水仅小幅反弹。供应端格局不改，铜矿TC继续创历史新低，而且若美联储加息预期兑现，利率上行也将限制矿企资本开支节奏；冶炼利润当前依赖硫酸价格，若副产品收益下降，冶炼利润承压也将限制精炼铜供应；因此，我们认为供应端的刚性约束仍然存在。此外，美国进口关税政策尚未落地，市场等待政策结果对后续交易方向的指引。总的来说，短期铜价多空交织，在美元本轮反弹结束之前，价格或以调整节奏为主，上行驱动较弱；但我们仍然看好铜的中长期逻辑，价格何时能启动仍有待相关政策预期明朗后带来的右侧信号。

【操作建议】短线观望，主力参考100000-104000

【短期观点】震荡

#### ◆ 氧化铝：几内亚6月出口政策落空，盘面脉冲式回落

【现货】7月1日，SMM山东氧化铝现货均价2800元/吨，环比持平；SMM河南氧化铝现货均价2820元/吨，环比持平；SMM山西氧化铝现货均价2835元/吨，环比持平；SMM广西氧化铝现货均价2680元/吨，环比持平；SMM贵州氧化铝现货均价2780元/吨，环比持平。受几内亚铝土矿出口收缩预期的影响，短期现货出现上涨迹象。

【供应】根据SMM数据显示，6月中国冶金级氧化铝产量730.6万吨，环比-1.68%，同比+2.18%，主要系广西地区新产能逐步放量所致。截至6月末，全国建成产能约为11842万吨，环比增加200万吨。7月广西项目仍在持续爬坡，月度产量预计同环比均有所增长。

【库存】据SMM统计，6月25日氧化铝港口86万吨，环比上周+9.2万吨；氧化铝厂厂内库存122.81万吨，环比上周-0.93万吨；电解铝厂厂内库存341.05万吨，环比上周-0.94万吨；7月1日氧化铝仓单总注册量26.26万吨，环比前一周-0.9万吨。

【逻辑】昨日氧化铝盘面延续震荡回落走势，主力合约收于2786元/吨，日跌幅0.14%，驱动回调的核心在于6月几内亚铝土矿出口管制细则颁布的预期落空，前期由传闻与情绪堆砌的溢价快速消散。山西地区因环保检查导致的供应扰动仍在，部分地区现货呈现区域性偏紧，但广西新投项目的第二条线已逐步提产运行，对冲了山西方面的减量，周度氧化铝产量环比增加1.6万吨，供给端仍处扩张通道。库存端结构分化，港口库存因新船陆续到港环比增加3.3万吨至86万吨，海外货源对国内市场的压力持续累积；上期所仓单量因集中到期被动注销，后续将转化为现货市场的潜在抛压。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业普遍看跌后市，补库意愿清淡，多以长单及观望为主。综合来看，消息面利多预期落空后，供给过剩与仓单注销带来的双重现货抛压将成为主导逻辑，盘面暂不具备趋势性反转条件，建议空单继续持有，关注南方新产能进一步释放节奏及北方环保扰动的实际持续时间。

【操作建议】主力合约参考2700-2850，近月合约空单继续持有

#### ◆ 铝：供应宽松预期萦绕，铝价短期偏弱运行

【现货】7月1日，SMM A00铝现货均价22260元/吨，环比-240元/吨，SMM A00铝升贴水均价10元/吨，环比持平。海外端，日本MJP现货升水380美元/吨，日环比持平，当前进口盈亏-3281.43元/吨，较上一交易日+320元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水较前期有所修复；海外升水持续走强。

【供应】据SMM统计，2026年6月国内电解铝产量730.6万吨，同比+2.18%，环比-3.11%。截至6月底，全国电解铝运行产能4555万吨，环比减少-4.9万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升0.74个百分点至77.21%。预期7月下游企业出口订单增长将推动原铝需求进一步走强，铝水比例或小

幅走高。

【需求】本周铝加工环节周度开工小幅回落。6月25日当周，铝型材开工率54.4%，周环比-0.3%；铝板带70.6%，周环比-0.6%；铝箔开工率72.1%，周环比-0.5%；铝线缆开工率69.4%，周环比持平。

【库存】据SMM统计，6月29日国内主流消费地电解铝锭库存116.5万吨，环比上周-18.4万吨；6月25日上海和广东保税区电解铝库存总计9.35万吨，环比上周+0.75万吨。7月1日LME铝库存30.18万吨，环比前一日-0.19万吨。

【逻辑】近期宏观层面利空密集共振，伦铝继续跌破3100美元/吨创二季度新低，沪铝主力同步跟跌失守23000元/吨关口，最低触及22245元/吨。美联储6月虽按兵不动，但点阵图转鹰幅度超预期，CME数据显示9月加息概率已升至66.7%，12月加息概率高达86.2%，美元指数受此提振突破101，新任主席沃什首秀强调价格稳定优先，叠加美财长贝森特开放话美元主导地位至关重要，强美元与流动性收紧预期对有色金属形成系统性全面压制。海外基本面仍处低库存现实，LME库存续降至30.18万吨历史冰点，日本MJP升水维持380美元/吨高位；国内铝锭社会库存降至116.5万吨，单周去库7.7万吨，去库斜率持续陡峭化，铝价走弱后下游接货情绪回升推动去库加速，为沪铝提供了相对外盘的底部韧性。下游加工板块整体疲软未改，铝型材及板带箔周度开工率均走弱，内需消费端的隐忧仍在。综合来看，宏观利空短期主导盘面，国内去库提供一定缓冲但难以扭转情绪，沪铝大概率在22400-23400元/吨区间蓄势震荡，重点关注美国6月就业数据和国内去库持续性。

【操作建议】主力合约运行区间22200-23200元/吨，待情绪企稳后可考虑逢低做多

#### ◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，ADC12盘面升水原铝

【现货】7月1日，SMM铝合金ADC12现货均价23700元/吨，环比-100元/吨；江西保太网ADC12现货价23200元/吨，环比持平；6月江西保太网ADC12现货月均价23350元/吨，环比+367元/吨。保太ADC12-SMM A00现货价差940元/吨，较前一日+240元/吨。

【供应】据SMM统计，5月国内再生铝合金锭产量50.8万吨，环比-14.91%，同比-16.17%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺仍是制约供应放量的核心原因，同时行业呈现明显的结构分化，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减产应对，5月行业开工率环比减少5.39%至46.61%。

【需求】7月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相较高点有所回落，下游成交出现边际好转，预计整体需求仍将小幅走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单预计饱满。

【库存】据SMM统计，铝合金6月25日社会库存为2.44万吨，环比上周-0.53万吨；5月合金厂厂内成品库存14.4万吨，环比上月-0.9万吨。7月1日铸造铝合金仓单总注册量2.81万吨，环比前一周-0.51万吨。

【逻辑】近期再生铝合金市场跟随原铝回调，主力合约收跌0.95%至22335元/吨，跌幅小于原铝展现出较强的抗跌韧性。成本端的支撑逻辑继续强化，反向开票审查扩围叠加进项发票持续枯竭，税务监管引发的缺票约束短期难解，湖北、安徽、江西等多地合金厂被动降负或关停，合规废铝流通量进一步萎缩；周中原铝加速走弱带动废铝价格边际松动，但废铝整体表现抗跌，行业合规成本居高不下，且跌价进一步压缩废铝供应商利润，惜售情绪升温，成本端底部支撑逻辑未破。供应端收缩信号持续强化，本周再生铝龙头企业开工率环比再降0.9个百分点至52.3%，税票紧缺、成本高企及需求走弱三重压制下，企业主动压减生产负荷。库存端同步验证，国内主流消费地再生铝合金锭社会库存周度下降0.16万吨至2.44万吨，连续四周保持去化。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示5月汽车产销量同比分别下滑1.2%和2.1%，下游压铸企业多以按需补库为主，连续跌价亦未能激发补库意愿，企业普遍观望。综合来看，短期ADC12底部支撑较强，预计维持22200-23200元/吨区间震荡。

【操作建议】主力参考22200-23200运行，逢低做多。AD-AL套利暂时观望

◆ 锌：6月精炼锌产量环比下降，基本面外强内弱格局维持

【现货】7月1日，SMM 0#锌锭平均价 24350 元/吨，环比+260 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 24355 元/吨，环比+265 元/吨。据 SMM，下游观望情绪浓厚，采购需求整体低迷，市场实际走货不畅。

【供应】锌矿方面，截至 6 月 26 日，SMM 国产锌精矿周度加工费-200 元/金属吨，周环比 0.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-77.5 美元/干吨，周环比-5.74 美元/干吨。锌矿端，1-4 月全球锌矿产量同比增长 1.3%，增速较去年同期下降 5.7 个百分点，第一季度全球主要矿山产量同比下降 6.24%。ILZSG 预测，2026 年全球锌精矿产量或仅增长约 0.3%。全球锌精矿供应偏紧格局维持，预计后续 TC 仍将承压。随着 TC 持续走弱，当前冶炼利润（含副产品及硫酸）已经逐步接近盈亏平衡点，若后续 TC 持续承压或副产品价格下降，使得冶炼现金流利润进一步下降，冶炼厂仍可能出现阶段性减产/停产风险；2026 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量环比下降 1.8 万吨，同比下降 3.8%，1-6 月冶炼厂累计产量同比增加 4% 以上，低于预期值，主要系冶炼厂超预期检修，SMM 预计 7 月国内精炼锌产量环比下降 1.3 万吨。

【需求】升贴水方面，截至 7 月 1 日，上海锌锭现货升贴水-65 元/吨，环比-5 元/吨，广东现货升贴水-60 元/吨，环比 0 元/吨。初级消费方面，截至 6 月 25 日，SMM 镀锌周度开工率 51.53%，周环比-5.19 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 47.66%，周环比-4.48 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 54.12%，周环比-1.43 个百分点。加工行业库存方面，锌价走弱后，加工端补库，原料库存增加；终端需求疲软，房地产、基建等传统板块淡季特征显著，成品库存仅小幅下降。

【库存】国内社会库存去化，LME 库存去化：截至 6 月 29 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.93 万吨，周环比-0.59 万吨；截至 7 月 1 日，LME 锌库存 11.92 万吨，环比-0.06 万吨。

【逻辑】锌价在近期有色金属板块承压背景下相对抗跌，主要在于其估值较低，以及供应端的利多叙事。整体来看，我们认为当前锌价利多因素主要包括：全球锌矿维持紧缺格局；冶炼利润趋近盈亏平衡线，锌矿紧缺传导至锌锭紧缺仍存预期；地域性错配属性使得海外供需相对偏紧，近期 LME0-3 升贴水转正。利空因素主要包括：锌下游终端需求大多为传统行业，当前步入季节性淡季，需求尚无显著亮眼表现；全球锌锭显性库存位于高分位水平，年初以来持续累库；市场对下半年加息仍存担忧，美元走强压制金属表现。从月差结构来看，近月合约仍为 contango 结构，远月合约月差震荡，而 LME 月差已逐步转为 back 结构，海外供需矛盾显露，出口空间有望打开缓和国内库存压力。总的来说，受美元大幅上行影响，锌价上方短期受压制，但考虑到供应端及地域错配逻辑，交易层面长线以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，后续核心关注海外库存、基差变化。

【操作建议】短线轻仓试多，主力关注 24000 附近支撑

【短期观点】震荡

◆ 锡：市场整风险偏好修复，及社库连续三周去库，锡价上涨

【现货】7月1日，SMM 1# 锡 391600 元/吨，环比+3800 元/吨；现货升贴水报+750 元/吨，环比不变。沪锡日内震荡下行，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面随盘报价，反馈日内锡价震荡走跌，部分下游入市补充刚需，买货积极性较前期下滑，市场整体交投表现一般。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，价格偏高时多观望，7 月已经进入常规消费淡季，锡价宽幅震荡，市场上终端接货力度在价格上涨时基本接货偏少，整体订单维持刚需。

【供应】5 月份国内锡矿进口量为 1.68 万吨（折合约 6408 金属吨）环比 7.07%，同比 25.61%，较 4 月份增涨 1221 金属吨（4 月份折合约 5187 金属吨）。1-5 月累计进口量为 8.59 万吨，累计同比 71.41%。锡矿进口量的增加主要由缅甸矿的恢复驱动，从缅甸进口的锡矿量在 5 月达到 6634 吨，同比暴增 384.5%，1-5 月累计同比更是高达 203.49%；相比之下，从缅甸以外国家进口的锡矿量虽保持 34.72% 的累计正增长，但 5 月单月同比仍下降 15.23%，显示非缅甸扩源的供应恢复相对平缓。

5 月份国内锡锭进口量为 1838 吨，环比-34.4%，同比-11.46%，1-4 月累计进口量为 11196 吨，累计同比 17.75%。其中核心来源国印尼的进口量断崖式下跌至 594 吨，同比锐减 59.82%，不过从印尼以外国家进口的锡院量出现爆发式增长，环比大增 151.84%、同比大增 108.29%，部分对冲了印尼进口的下滑。

【需求及库存】5月焊锡企业开工率74.2%，环比-0.7%，同比+1.8%。分地区来看，华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，5月光伏组件排产环比上涨约18.8%，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏，叠加AI算力、新能源汽车等新兴领域订单持续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因项目启动而回暖，新能源与AI领域提供核心增长引擎，传统半导体封装持稳，AI算力需求已逐步在订单端形成拉动。

截至7月1日，LME库存8575吨，环比不变，上期所仓单5618吨，环比减少418吨，社会库存8673吨，环比减少1517吨。

【逻辑】基本面方面，目前整体偏强，供应端扰动短期难以解决，虽然5月锡矿进口量环比增加，但仍无法回归此前高位，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖，社会库存连续去库三周。综上，市场整体呈现风险偏好修复，叠加社库连续三周去库，锡价延续反弹，多单继续持有，后续关注非农数据公布、主要供应国政策动态及科技股走势，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】多单继续持有

【近期观点】宽幅震荡

#### ◆ 镍：通胀预期缓和宏观改善，盘面小幅修复整体仍偏弱

【现货】截至7月1日，SMM1#电解镍均价125600元/吨，日环比上涨300元/吨。进口镍均价报124650元/吨，日环比上涨250元/吨；进口现货升贴水-150元/吨，日环比持平。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年6月中国精炼镍产量31760吨，环比减少5.90%，同比减少7.98%；7月中国精炼镍预估产量31440吨，环比减少1.01%，同比减少13.03%。目前国内精炼镍企业设备产能52265吨，运行产能49515吨，开工率94.74%，产能利用率60.77%。

【需求】需求端未见明显起色，下游维持刚需采购节奏，现货成交整体清淡。电镀下游整体需求较为稳定，后期难有增长；合金消费逐步复苏，军工和轮船等合金需求较好。不锈钢表现疲弱，终端承接有限；MHP对硫酸镍成本有支撑，但下游三元前驱体订单未见明显放量，硫酸镍价格震荡为主。

【库存】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内高库存压力持续。截止7月1日，LME镍库存274230吨，周环比减少1218吨；SMM国内六地社会库存129255吨，周环比增加2719吨；保税区库存2700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面日间维持偏弱震荡，夜盘伴随宏观预期改善盘面低位小幅修复。宏观方面，昨日公布的美国6月ADP就业人数增加9.8万人，为3月以来最低增幅，低于市场预期的增长11.8万人；美联储主席沃什表示近几周通胀预期和通胀风险均有所下降，宏观预期缓和。短期镍矿核心关注仍是印尼配额问题，印尼ESDM在相关会议上未公布2026年镍矿RKAB总配额上调的官方数值，基础配额维持2.6亿湿吨，新的补充配额还需等待ESDM补充配额审批完成才能公布，整体不确定性仍然较多，目前已经通过的年中审批仅WBN1000万吨配额，镍价疲软之下不排除印尼延缓配额审批进度。菲律宾矿弱稳，雨季结束后供应宽松，冶炼厂压价心态较强；印尼内贸矿高位承压，海运费预期回落，冶炼厂镍矿供应紧张程度有所缓解。精炼镍6月排产预计小幅环增，进口补充增加，精炼镍供应压力不减。镍铁市场可流通资源收紧，港口库存减产，市场高镍铁报价坚挺，钢厂采购以长协订单为主。国内硫磺价格有所转弱但国际硫磺价格依旧维持高位，虽原料短缺导致被动减产的担忧较小，但硫磺对成本支撑持续。MHP及高冰镍原料紧缺6月产量难有大幅恢复，硫酸镍维持成本定价，整体延续以销定产格局，淡季下游电池厂刚需采购为主，需求增量有限。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内高库存压力持续。总体上，镍市场情绪偏弱，镍矿配额预期是近期主要关注，矿端支撑下移但回落空间有限，湿法整体硫磺支撑，现实精炼镍高供应和库存压力仍较大，短期仍关注印尼政策，盘面偏弱区间调整为主，情绪施压下价格中枢下移，主力参考124000-130000区间运行，待情绪企稳利多显现再考虑买估值机会。

【操作建议】短线区间操作为主

**【短期观点】 偏弱区间震荡**
**◆ 不锈钢：基本面多空交织，成本和供需博弈**

**【现货】**据 Mysteel，截至7月1日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14900 元/吨，日环比下跌 50 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 15050 元/吨，日环比上涨 50 元/吨；基差 455 元/吨，日环比上涨 75 元/吨。

**【原料】**印尼高品镍矿价格有所回落，短期关注点在印尼镍矿配额年中审批，部分印尼矿山开始提交中期 RKAB 审批，目前镍矿审批配额约达到 2.7 亿，实际情况待观察；菲律宾方面，菲律宾镍矿价格持稳运行。Ni:1.3%品位 CIF 报价 49 美元/湿吨，Ni:1.4%品位 CIF 报价 58 美元/湿吨。镍铁价格相对坚挺，不锈钢厂面对高企的原料价格，采购意愿趋于谨慎，多采取压价询盘策略，但镍铁厂受限于矿端成本，让步空间有限。

**【供应】**供应端维持相对宽松，6月部分钢厂检修产量下滑，7月排产小幅增加，300系压力稍缓。据 Mysteel 统计，2026年6月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量353.32万吨，月环比减少28.31万吨，减幅7.42%，同比增加7.34%；300系197.37万吨，月环比减少8.39万吨，减幅4.08%，同比增加13.17%。7月预估排产356.94万吨，月环比增加1.02%，同比增加11.17%；其中300系187.21万吨，月环比减少5.15%，同比增加10.25%。

**【库存】**上周不锈钢社库小幅增加，近期仓单压力仍存。截至6月25日，国内89家样本企业不锈钢社会库存112.16万吨，周环比上升0.34%，结束了延续两周的去库趋势，200系库存有所下降，300系、400系库存有所上升。7月1日上期所不锈钢期货库存99490吨，周环比增加5093吨。

**【逻辑】**昨日不锈钢盘面维持震荡走势，近期镍矿配额放松预期原料下跌，市场情绪有所走弱，但不锈钢近月控货预期支撑价格，较镍表现更坚挺。宏观方面预期稍有提振，昨日公布的美国6月ADP就业数据低于市场预期，美联储主席沃什表示近几周通胀预期和通胀风险均有所下降。镍矿方面，印尼镍矿配额年中审批情况是最近市场的核心关注，目前已经通过的年中审批仅WBN1000万吨配额，后续政策不确定性仍然较多。印尼高品镍矿价格有所回落，价格缺乏驱动，但供应端同样偏紧，价格上下均有压力。镍铁价格相对坚挺，钢厂多采取压价询盘策略，但镍矿品位持续下降，冶炼成本被动抬升，镍铁厂让利空间有限，后续印尼镍铁厂让电电解铝问题或带来镍铁供应紧张强化。铬矿港口库存去化缓慢，而南方丰水期导致部分产区电费成本下移，铬铁供应相对宽松。钢厂产量充足供应端维持相对宽松，6月部分钢厂检修产量下滑，7月排产小幅增加，300系压力稍缓。淡季刚需主导下游接单乏力，国内下游终端整体开工低迷，地产和传统制造业持续疲软，真实购买力不足，海外需求韧性尚可。上周不锈钢社结束了延续两周的去库趋势，仓单压力仍存。总体上，宏观预期缓和，近期原料端政策预期仍是关键，成本偏坚挺，钢厂供给增量预期缓减但产量仍维持高位，需求疲弱终端承接不足，短期基本面多空交织，盘面预计震荡为主，主力参考14500-15000运行，短线区间操作为主。

**【操作建议】**主力参考14500-15000操作

**【短期观点】**震荡调整

**◆ 碳酸锂：复产落地预期消化，盘面维持强势**

**【现货】**截至7月1日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 160000 元/吨，工业级碳酸锂均价 156000 元/吨，日环比均上涨 3500 元/吨，电碳和工碳价差 4000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 147500 元/吨，工业级氢氧化锂均价 135000 元/吨，日环比均上涨 3750 元/吨。昨日锂盐现货价格整体维持上涨，近两日上游复产预期基本消化后市场情绪好转，日内成交偏少。

**【供应】**根据 SMM，6月碳酸锂产量115320吨，环比增加2025吨，同比增长48%；其中，电池级碳酸锂产量80925吨，较上月增加275吨，同比增加40%；工业级碳酸锂产量33135吨，较上月增加490吨，同比增加62%。截至6月25日，SMM 碳酸锂周度产量26642吨，周环比增加243吨。上周产量数据延续小幅增加，前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但7月有部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7月总排产预计维持小幅环增。

**【需求】**需求整体维持韧性，国内新能源车终端的数据边际好转，单车带电量提升和出口改善有一定

带动。储能市场仍乐观，头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。短期材料开工预计仍稳中有增，结构上磷酸铁锂持续环增，三元表现相对弱，目前市场预计7月材料排产整体维持环增。6月碳酸锂需求量151004吨，较上月增加3338吨，同比增加61.06%。

【库存】根据SMM，上周大样本库存周度总量129959吨，周内去库1207吨，冶炼厂库存15495吨，下游库存48285吨，其他环节库存66179。原口径下小样本周度库存总计95812吨，周环比减少833吨。SMM样本5月总库存为97139吨，其中样本冶炼厂库存为17925吨，样本下游库存为42018吨。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。

【逻辑】昨日碳酸锂期货维持偏强运行，日内市场对规下窝复产规模及点火时间仍有分歧，但因为近日复产关键流程推动，复产预期落地较为明确，资金倾向于交易利空消化，盘面表现强势，截至收盘主力合约LG2609上涨4.62%至164560。宏观方面，昨日公布的美国6月ADP就业人数增加9.8万人，为3月以来最低增幅，低于市场预期的增长11.8万人，宏观情绪有所改善。基本面来看，近期产量数据延续小幅增加，前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但7月有部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7月总排产预计维持小幅环增。需求整体维持韧性，新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产持续，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元表现相对弱，需求短期维持环增预期。上周社会环节库存维持稳定去化，去库幅度基本符合预期，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。整体来看，大厂复产基本落地后前期预期交易消化，淡季下游排产强劲和去库预期维持，基本面仍具备一定底部支撑，短期盘面预计维持偏强震荡，主力参考15.8-17万运行，关注后续实际开工及库存消化节奏。

【操作建议】短线区间操作，中期回调低多思路为主

【短期观点】偏强震荡，主力参考15.8-17万

#### ◆ 多晶硅：多晶硅在能耗指标收缩导致产能收缩的预期中冲高上行，但尾盘回落

【现货价格】7月1日，据SMM统计多晶硅N型复投料均价下跌0.1至32.75元/千克；N型颗粒硅维稳至32.5元/千克。

【供应】从供应端看，多晶硅周度产量下降0.32万吨至2万吨。6月产量增幅或不及预期。但部分厂家存在一定销售指标压力，个别厂家开始低于32元/千克出货。目前下游多个环节也开始降价，后续市场预期偏弱。周度产量的下降可能也与需求疲弱相关。

【需求】6月需求端排产继续环比好转，但下游产品价格下跌显示终端需求依旧疲软。周度硅片产量产量上涨0.78GW至12.89GW，库存上涨0.49GW至28.01GW，整体库存向下游转移。终端反馈则显现量价齐升，上周国内企业中标光伏组件项目共31项，单周加权均价为0.77元/瓦，相比上一统计区间上涨0.02元/瓦；中标总采购容量为1624.73MW，相比上一统计区间增加201.94MW。

【库存】仓单增加590手至12900手，折38700吨。多晶硅库存增加1.1万吨至29.6万吨

【逻辑】多晶硅再现弱现实和强预期的分歧，弱现实表现在现货承压小幅下跌，电池片、组件价格持续下跌，强预期表现在期货价格在能耗指标收缩导致产能大量收缩的预期中冲高上行，但随后上方压力增加，尾盘回落，整体上涨495元/吨至35820元/吨。下游产品价格下跌，一方面说明电池片环节的增产给价格带来压力，另一方面也说明需求尚未明显恢复，因而未能承接上游的增长。从供需面来看，多晶硅周度产量不如预期般增长，但仍关注后期产量增加情况。依旧维持多晶硅丰水期供应压力增加的判断。需求周度数据显示依旧疲软，下游价格持续承压下跌。但硅片产量上涨0.78GW至12.89GW，同时库存也在增加。一方面反应库存向下转移，另一方面也是价格承压下跌的原因之一。从供需面来看，终端需求有回暖预期，但暂未反应在价格和需求中。从估值角度来看，绝对价格低位，但现货低位承压，套利窗口持续打开，期货偏高估。策略方面，依旧维持短期内偏空震荡观点。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。

【操作建议】短期内偏空震荡观点。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。

### ◆ 工业硅：工业硅期货跟随多晶硅期货上涨后回落

【现货价格】7月1日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价维稳至9100元/吨，维稳；Si4210工业硅市场均价9400元/吨，维稳；新疆99硅8650元/吨，维稳。

【供应】从供应角度来看，预计6月工业硅产量有望进一步增加，一方面是季节性西南地区电价下调、开工率回升，另一方面是大型企业复产有望带来产量进一步增加。四地区总产量为5.568万吨，产量环比上涨960吨，同比上涨2240吨。主要增幅来自云南。

【需求】需求稳中回落。周度多晶硅和有机硅产量均下滑，需求依旧疲弱。虽6月多晶硅有增产预期，但本周周度产量下降0.32万吨至2万吨。有机硅周度产量小幅下滑1%至4.28万吨。铝合金预计维稳。整体来看，6月需求维稳为主，小幅下滑。

【库存】工业硅仓单上涨1015手至31854手，约15.9万吨，社库共计55.6万吨，跌0.3万吨，厂库上涨0.36万吨至17.93万吨，总库存约73.53万吨，上涨0.06万吨。

【逻辑】工业硅现货企稳，期货跟随多晶硅期货上涨后回落，主力合约下跌10元/吨至8375元/吨。从供需面来看，预期6月工业硅有望供需双旺，但上周产量增加，需求却减少，供过于求情况下库存积累，现货期货纷纷承压下跌。供应端随着丰水期西南地区开工率增加，主要产区周度产量增加近1000吨。但需求端无论多晶硅还是有机硅均在弱需求的影响下下滑，工业硅主要需求增幅来自多晶硅企业的复产预期，但本周周度产量继续下降0.32万吨至2万吨。有机硅产量下滑1%至4.28万吨。整体来看，供增需减，供应充裕，价格承压。成本端，丰水期电力成本下移在预期中，焦煤价格波动或影响成本预期。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，套利窗口关闭。从技术面来看，日线收于均线下方，价格承压。策略方面，跌至价格区间下沿可关注成本支撑及底部试多机会，但供需面依旧较弱，试多需谨慎。价格区间参考【8200-9000】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响，但实际影响仍需时间。

【操作建议】观望

### ◆ 钢材：钢材偏弱震荡走势

#### 【现货】

钢材维持偏弱走势，螺纹基差走强，热卷基差持稳。唐山钢坯-20至3000元/吨。上海螺纹成交价-10在3050元/吨，10月螺纹基差-17元；热卷价格-20至3330元/吨，10月合约热卷基差45元/吨。

#### 【成本和利润】

铁矿库存偏高，叠加发运高位，铁矿由强转弱；焦煤库存回落，受复产预期影响，估值向下修复。钢材内需偏弱，向上弹性主要关注间接出口和直接出口，近期出口订单一般，并不支持钢厂利润走扩。

#### 【供应】

高频数据跟踪，前5月铁元素产量（铁水+废钢）同比下降1.5%，6月产量环比5月小幅上升。分品种看，今年铁水更多流向钢坯，五大材产量同比下降1.9%，降幅大于铁元素产量。其中螺纹钢产量同比下降，热卷产量同比增长。截止6月26日数据，铁水产量+0.7至243万吨；五大材产量环比-9至859万吨，螺纹钢-5.5吨至213.3万吨；热卷产量-2万吨至300.5万吨。

#### 【需求】

五大材表需见顶回落。本周受端午假期影响，表需有所回落。五大材表需-56万吨至815万吨，其中螺纹表需-32万吨至188.7万吨；热卷-10万吨至292万吨。

#### 【库存】

6月钢材去库放缓。考虑6月产量高位，需求淡季走弱，库存面临累库拐点。本期五大材库存+44万吨至1661万吨。其中螺纹+24.5万吨至683.4万吨；热卷+8.4万吨至429.7万吨。

#### 【观点】

钢材和铁矿昨日跌幅明显，夜盘受港口超特粉流通受限消息，空单离场，铁矿和钢价高开。产业端看，钢材进入淡季特征，库存累库，但从 SMM 检修数据观察，后期铁水产量有望高位回落。目前出口订单低位环比修复，在钢厂检修减产预期下，库存压力可控。近期钢材更多跟随原料波动，估值不高，螺纹价格电炉和高炉都亏损，虽然缺乏上涨驱动，但下方空间不大。操作上暂观望。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡，短期价格向区间下沿波动

#### ◆铁矿石：发运季节性回落，铁水维持高位

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港 PB 粉-11 至 694 元/湿吨，巴混-9 至 760 元/湿吨，卡粉-13 至 845 元/湿吨。

【期货】

截止 7 月 1 日收盘，铁矿主力合约-1.68% (-12.5)，收 733 元/吨。

【基差】

最优交割品为 PB 粉。PB 粉和巴混仓单成本分别为 752 元和 786 元。09 合约 PB 粉基差 6.3 元/吨。

【需求】

本期 247 家日均铁水产量 242.95 万吨，环比+0.71 万吨；高炉开工率 84.41%，环比+0.16%；高炉炼铁产能利用率 91.08%，环比+0.26%；钢厂盈利率 51.08%，环比-4.76%。

【供给】

本期全球发运环比小幅回落，旺季冲量接近尾声，澳洲矿山发运继续走低。全球发运量 3322.5 万吨，环比下降 145.2 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2794.7 万吨，环比减少 6.9 万吨。澳洲发运量 1886.4 万吨，环比减少 127.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1493.7 万吨，环比减少 232.9 万吨。巴西发运量 908.3 万吨，环比增加 120.2 万吨。45 港口到港量 2737.8 万吨，环比增加 142.2 万吨。

【库存】

截至 6 月 25 日，45 港库存 16793.94 万吨，环比+236.57 万吨；日均疏港量 326.76 万吨，环比-9.13 万吨；钢厂进口矿库存 8965.45 万吨，环比+41.15 万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约震荡偏弱运行，但夜盘受消息影响有所反弹。消息方面，FMG 部分矿种流动性被限制，短期低品矿部分流动性被冻结，对价格存在支撑作用。基本面来看，供应端方面，全球铁矿石发运冲高后回落，尤其澳洲降幅显著，部分矿山财年冲量结束，发运季节性回落。非主流表现依旧强劲，整体发运仍维持偏高水平。需求端来看，受利润承压的影响，近期钢厂检修增多，结合检修情况看，铁水日产量降幅约在 4 万吨左右，短期铁矿需求边际走弱。现阶段成材供需矛盾暂不凸显，但淡季需求已有转弱迹象。库存层面，铁矿港口库存大幅累库，压港量有所下滑，铁矿全口径库存较上期基本持平。预计在前期高到港兑现后，到港中枢将下滑，不过检修增多下，铁矿预计仍将小幅累库。综合来看，铁矿石供需偏宽松的格局未改，近期海运费止降反弹，消息面扰动增多。预计铁矿石价格将宽幅震荡态势，区间参考 730-780。

#### ◆焦煤：山西煤矿复产推进，期现背离关注预期变化

【期现】

截至 7 月 1 日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦煤主力 2609 合约-18.5 (-1.44%) 至 1262.0，焦煤远月 2701 合约-15.0 (-1.00%) 至 1490.0，9-1 价差走弱至-228.0。S1.3 G75 山西主焦煤（介休）仓单 1680 元/吨，环比+0.0 元/吨，基差+418.0 元/吨；S1.3 G75 主焦煤（蒙 5）沙河驿仓单 1346.0

元/吨(对标), 环比-15.0元/吨, 蒙5仓单基差+84.0元/吨。

#### 【供给】

截至6月25日, 汾渭统计88家样本煤矿产能利用率70.19%, 环比-1.41%, 原煤产量702.13万吨/周, 周环比-15.46万吨/周, 原煤库存121.84万吨, 周环比+5.53万吨, 精煤产量360.34万吨/周, 周环比-4.69万吨/周, 精煤库存76.81万吨, 周环比+7.74万吨。

截至6月24日, 钢联统计523矿样本煤矿产能利用率68.2%, 周环比-3.0%, 原煤日产153.1万吨/日, 周环比-6.8万吨/日, 原煤库存443.3万吨, 周环比-7.8万吨, 精煤日产67.1吨/日, 周环比-1.4万吨/日, 精煤库存173.9万吨, 周环比+3.0万吨。

#### 【需求】

截至6月25日, 全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.1万吨/日, 周环比-0.1万吨/日, 247家钢厂焦炭日均产量47.6万吨/日, 周环比-0.1万吨/日, 总产量为111.7万吨/日, 周环比-0.2万吨/日。

截至6月25日, 日均铁水产量242.95万吨/日, 环比+0.71万吨/日; 高炉开工率84.41%, 环比+0.16%; 高炉炼铁产能利用率91.08%, 环比+0.26%; 钢厂盈利率51.08%, 环比-4.76%。

#### 【库存】

截至6月25日, 焦煤总库存(矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸)周环比-61.8至3923.9万吨。其中, 523家矿山库存环比+2.2至408.6万吨, 314家洗煤厂环比-30.0至452.6万吨, 全样本焦化厂环比-21.8至1047.3万吨, 247家钢厂环比-3.0至792.4万吨; 沿海16港库存环比+9.6至714.2万吨; 三大口岸库存-18.8至508.9万吨。

#### 【观点】

山西产地大面积停产排查, 近期合规煤矿逐步复产, 山西焦煤价格上涨后仍然坚挺, 但由于套保压力和钢材弱势, 期货提前出现调整走势。现货方面, 山西现货价格高位运行, 但部分煤种出现松动, 蒙煤报价跟随盘面冲高回落。供应端, 山西地区煤矿产量近期有所企稳, 复产后开工仍处于偏低水平, 沁源地区个别煤矿开始验收复产, 其他地区阶段性自查+督察, 目前山西仍有5000万吨左右产能停产; 进口煤方面, 蒙煤通关量高位波动, 口岸库存持续高位水平, 是盘面提前回落的主要利空因素。需求端, 钢厂铁水小幅回升, 焦炭产量高位略降, 仍有补库需求支撑, 但利润下滑限制焦煤上涨空间。库存端, 库存结构总体健康, 停产带来供给缺口, 煤矿库存持续下降。美伊达成停战协议叠加美元加息预期, 原油、化工、贵金属和有色大跌。策略方面, 期现背离基差扩大, 预期向偏空转变, 焦煤2609合约运行区间参考1150-1350, 套利建议9-1正套。

### ◆焦炭：主流焦企第九轮提涨落地，仍有提涨可能

#### 【期现】

截至7月1日收盘, 焦炭期货震荡下跌走势, 以收盘价统计, 焦炭主力2609合约-49.5(-2.53%)至1909.0, 焦炭远月2701合约-38.0(-1.89%)至1970.0, 9-1价差走弱至-61。现货方面, 主流焦企第九轮提涨7月1日落地, 第十轮提涨将启动, 港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1960元/吨(第9轮提涨价格), 日环比+0.0元/吨, 对应厂库仓单2170.0元/吨, 基差+261.0元/吨; 日照准一级冶金焦贸易价格报1740元/吨, 环比-10.0元/吨, 对应港口仓单2026元/吨(对标), 基差+117.0元/吨。

#### 【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦31元/吨; 山西准一级焦平均盈利48元/吨, 山东准一级焦平均盈利71元/吨, 内蒙古二级焦平均盈利40元/吨, 河北准一级焦平均盈利76元/吨。

#### 【供给】

截至6月25日, 全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.1万吨/日, 周环比-0.1万吨/日, 247家钢厂焦炭日均产量47.6万吨/日, 周环比-0.1万吨/日, 总产量为111.7万吨/日, 周环比-0.2万吨/日。

#### 【需求】

截至6月25日, 日均铁水产量242.95万吨/日, 环比+0.71万吨/日; 高炉开工率84.41%, 环比+0.16%; 高炉炼铁产能利用率91.08%, 环比+0.26%; 钢厂盈利率51.08%, 环比-4.76%。

### 【库存】

截至6月25日，焦炭总库存1074.6万吨，周环比-9.8万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存99.7万吨，周环比+1.7万吨，247家钢厂焦炭库存686.8万吨，周环比-6.5万吨，港口库存288.2万吨，周环比-5.1万吨。

### 【观点】

矿难后焦煤供应严重受限，近期伴随煤矿复产有所恢复。焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤见顶回落。现货端，主流焦企提涨第九轮提涨于7月1日落地，仍有提涨预期。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦上涨造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口去库，整体库存中位水平。美伊达成停战协议叠加美元加息预期，原油、化工、贵金属和有色大跌。策略方面，期货预期转向高位回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议观望，焦炭2609合约运行区间参考1850-2050，套利建议9-1正套。

## ◆硅铁：供需紧平衡，利润或回归合理区间

### 【现货】

主产区价格变动：内蒙5450元/吨；宁夏5480元/吨；青海5500元/吨。

### 【期货】

截止7月1日收盘，硅铁主力合约-0.42%（-24），收于5644元/吨。

### 【成本及利润】

兰炭小料价格持稳，陕西府谷小料在780至820元/吨。煤矿集中下调报价，成本压力有所缓解。

内蒙即期生产成本5610元/吨，青海即期生产成本5100元/吨，宁夏即期生产成本5340元/吨。内蒙即期利润-160元/吨，宁夏即期利润106元/吨，青海即期利润400元/吨。

### 【供给】

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.06%，环比上周减0.96%；日均产量15860吨，环比上周减2.10%，减340吨。周供应11.10万吨。

### 【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20148吨，环比上周减1.39%。五大材总产量858.91万吨，环比-9.11万吨；总库存1600.9万吨，环比+43.97万吨，其中社会库存1144.87万吨，环比+18.97万吨，厂内库存456.12万吨，环比+25万吨。表需814.94万吨，环比-56.26万吨。

金属镁价格跌至成本线附近，镁厂主流成交价在15750-15800元/吨，厂家即将进入检修季，下游需求疲软，价格预计承压运行。

### 【观点】

昨日硅铁主力合约震荡偏弱运行，盘中因合盛转产硅铁一度冲高回落，随后弱势运行。硅铁供需维持紧平衡但存在供需转向的预期，强现实与弱预期博弈。成本方面，6月主流产区电价存在上调预期，关注月初结算电价公布情况。兰炭持稳运行，近期煤矿下调报价，成本压力有所缓解。整体硅铁成本端存在上移的可能。供应方面，上周硅铁产量止增转降，宁夏、甘肃地区降幅较大。甘肃多为短期检修，陕西即将进入检修季，不过在利润支撑下，硅铁供应仍将维持偏高水平。需求端，近期钢厂利润承压，减产检修增多，金属镁亦有检修预期，整体需求面临走弱压力。综合来看，硅铁处于供需紧平衡，成本端有支撑但供需存在转弱预期，下方支撑则源自电价，关注后续产量变化，短期预计震荡运行为主，5800左右存在压力。

## ◆锰硅：供需偏宽松，成本松动

### 【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙5650元/吨；广西5700元/吨；宁夏5480元/吨；贵州5650元/吨。

### 【期货】

截止7月1日收盘，锰硅主力合约-0.24% (-14)，收于5752元/吨。

#### 【成本】

内蒙即期成本5934元/吨，广西即期生产成本6470元/吨，内蒙即期生产利润-284元/吨。

#### 【锰矿】

锰矿现货震荡偏弱运行，受锰硅影响锰矿市场持续承压。天津港半碳酸成交36.7元/吨度左右，澳矿主流成交价39.6元/吨度左右，加蓬矿主流成交价40.6元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量63.57万吨，较上周环比上升20.92%；澳大利亚发运总量5.32万吨，较上周环比下降76.67%；加蓬发运总量16.81万吨，较上周环比上升52.61%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿51.05万吨，较上周环比上升70%；澳大利亚锰7.76万吨，较上周环比下降51.06%；加蓬锰矿0万吨，较上周环比下降100%。截至6月25日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为127.42万吨；南非到中国的海漂量为76.81万吨；澳大利亚到中国的海漂量为8.21万吨；加蓬到中国的海漂量为42.4万吨。

库存方面，截至6月26日，中国锰矿总库存552.7万吨，环比+5.8万吨，其中天津港锰矿库存436.5万吨，环比+6万吨。钦州港库存116万吨，环比-0.2万吨。

#### 【供给】

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率31.95%，较上周增1.37%；日均产量26652吨，增200吨。周产186564吨，环比上周增0.76%。

#### 【需求】

五大钢种硅锰周需求(70%)123036吨，环比上周减1.37%；本期247家日均铁水产量242.95万吨，环比+0.71万吨；高炉开工率84.41%，环比+0.16%；高炉炼铁产能利用率91.08%，环比+0.26%；钢厂盈利率51.08%，环比-4.76%。

#### 【观点】

昨日锰硅盘面震荡偏弱运行，化工焦第一轮提降，降幅为100元/吨，锰硅成本压力有所缓解。锰矿方面，南非伊丽莎白港发生火灾，该港口发运量约为40-50万吨，短期影响暂不明确，等待港口进一步公告。供应方面，上周锰硅产量环比小幅回升，产量处于历史同期中性水平，北方产区在利润支撑下存在增长预期，宁夏个别厂家停产，部分厂家后续仍有检修计划；云南电价降至0.35元/千瓦时，厂家生产积极性增加，7月初点火复产陆续增多，短期锰硅供应仍有压力。需求端，近期钢厂利润承压，减产检修增多，伴随旺季需求走弱，负反馈预期增加。综合来看，锰硅供需宽松且成本端锰矿亦偏宽松，化工焦支撑松动，价格或震荡偏弱运行，区间参考5650-5900。

## [农产品]

### ◆粕类：美豆种植面积符合预期，盘面支撑有所体现

#### 【现货市场】

豆粕：7月1日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场2900元/吨，持稳，山东市场2820元/吨，涨10元/吨，江苏市场2810元/吨，涨20元/吨，广东市场2820元/吨，涨10元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交13.73万吨，较前一交易日减9.47万吨，其中现货成交10.13万吨，较前一交易日增4.43万吨，远月基差成交3.60万吨，较前一交易日减13.90万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为63.72%，较前一日上升1.25%。

菜粕：7月1日全国主要油厂菜粕成交7000吨。全国菜粕市场价格涨跌互现，基差报价调整。开机方面，全国19家菜籽压榨厂开机率为45%。

#### 【基本面消息】

美国农业部种植面积报告：美国大豆种植面积调高70万英亩，同比增长5.1%。美国农业部将2026年美国大豆种植面积调高到8536.5万英亩，高于3月份的播种意向面积8470万英亩，基本符合分析师平均预测的8537万英亩。更新后的大豆种植面积将比2025年播种的8121.5万英亩增长415万英亩或者5.1%。

29个主产州中有23个州的大豆种植面积上调或持平。

美国农业部(USDA)公布的季度谷物库存报告:美国2026年6月1日当季大豆库存为10.61122亿蒲式耳,分析师预估为10.46亿蒲式耳。数据显示,6月1日美国农场内大豆库存为3.67亿蒲式耳,农场外库存为6.94122亿蒲式耳。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC):受降雨干扰港口作业影响,6月份巴西大豆出口量估计为1405万吨,较一周前预估的1521万吨低了100多万吨,但是仍比去年6月份的1379万吨增长1.9%(上周估计增长10.3%)。

欧盟委员会:2025/26年度开始(2025年7月起)至今年6月28日,欧盟大豆进口量达到1,398万吨,较去年同期减少4%。

南非政府的作物预估委员会(CEC):2025/26年度南非大豆产量将达到304.4万吨,较早先预期调高132,625吨。

#### 【行情展望】

美豆公布种植面积报告,数据基本符合此前市场预期,市场较为充分交易了面积增长的预期,数据落地后盘面支撑增强。目前需求端尚未有显著增量,后续不确定性主要集中在7、8月单产变化及后续出口尤其对华出口情况,市场存多头预期。国内豆粕偏弱格局延续,供应端压力仍在释放,油厂持续累库,局部催提,压制现货节奏。短期盘面受成本端影响较大,行情缺乏亮点,国内基本面压力较大,现货悲观,远月成交有回暖。单边预计维持区间震荡格局。

### ◆生猪:市场情绪趋于稳定,关注二育情绪变化

#### 【现货情况】

现货价格稳中偏强运行。昨日全国均价10.5元/公斤,较前一日上涨0.23元/公斤。其中河南均价为10.37元/公斤,较前一日上涨0.08元/公斤;辽宁均价为10.39元/公斤,较前一日上涨0.22元/公斤;四川均价为9.62元/公斤,较前一日上涨0.36元/公斤;广东均价为11.66元/公斤,较前一日上涨0.37元/公斤。

#### 【市场数据】

涌益监测数据显示,截至6月26日当周,

本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为-293.72元/头,较上周降低0.28元/头;5000-10000头规模出栏利润为-312.95元/头,较上周降低1.41元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-206.50元/头,较上周下降0.96元/头。

本周出栏均重128.26kg,较上周降1.01kg,其中集团均重124.45kg,较上周下降0.54kg,散户出栏重146.59kg,较上周降1.54kg。

本周周度屠宰样本宰杀量221.72万头,较上周减少12.28万,降幅5.25%;日屠宰量样本一日均宰杀量164927头,日均降幅1.62%,日度屠宰样本二日均宰杀量2197437头,日均降幅1.69%。

#### 【行情展望】

现货价格趋于稳定,屠宰采购难度下降,市场强烈看涨预期有所回落。从整体供需来看,出栏量从5月起虽是环比下滑节奏,但供应仍在较为充裕的维度,前期大猪集中出栏,现货触底后,供需环境确有好转,盘面低位也支持多头资金集中入场。但目前需求淡季,伴随后续体重再度回升,边际供应增加,单边风险仍会持续累积。昨日二育情绪已趋于冷静,本轮二育入场量集中,供应压力后置,伴随后续集团恢复出栏,情绪回落,则供应端仍将面临需求乏力的状况。多头谨慎参与,关注9-11反套机会。

### ◆玉米:市场购销清淡,期货窄幅震荡

#### 【现货价格】

7月1日,东北三省及内蒙主流报价2160-2330元/吨,局部较昨日跌20元/吨;华北黄淮主流报价2280-2350元/吨,较昨日稳定。东北港口玉米价格稳定,25年14.5%水二等玉米收购价2320-2340元/吨,较昨日持平。其中锦州港14.5%水二等玉米收购价2330-2340元/吨左右,汽运日集港约0.4万吨。鲅鱼圈14.5%水二等玉米收购价2320-2335元/吨左右,汽运日集港约0.2万吨。14.5%水一等玉米装箱进港2360-

2380元/吨，14.5%水二等玉米平仓价2350-2370元/吨，较昨日持平。

#### 【基本面消息】

据Mysteel农产品调研显示，截至2026年6月26日，北方四港玉米库存共计272.2万吨，周环比减少15.1万吨；当周北方四港下海量共计33万吨，周环比增加15.80万吨。

据Mysteel调研显示，截至2026年6月26日，广东港内贸玉米库存共计24.3万吨，较上周减少4.40万吨；外贸库存17万吨，较上周增加5.10万吨；进口高粱147.6万吨，较上周增加21.10万吨；进口大麦105.6万吨，较上周减少22.00万吨。

#### 【行情展望】

产区持粮主体因挺价及降雨天气影响，出货积极性保持一般，早间到车辆保持低位，而下游深加工企业季节性停机检修，对玉米需求一般；饲料企业选择低价替代品偏多，补货玉米意愿不佳，整体玉米市场购销保持清淡，无明显好转，现货价格窄幅波动。替代端，6月30日进口玉米拍卖投放18.8万吨，成交率94%小幅溢价，新麦丰产且价优，持续分流玉米饲用需求。综上，短期玉米市场仍显僵持，上方主要受供应宽松和需求偏弱压制，下方受贸易成本和中储粮托底支撑，单边方向有限，盘面维持2300-2350震荡。

### ◆ 白糖：外盘价格冲高回落，国内延续底部震荡

#### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货触及六周高点，白糖触及九个月高点，因干旱、高温胁迫及厄尔尼诺天气模式威胁欧洲和亚洲主要产糖区的作物。欧洲正遭受创纪录的热浪侵袭。预报机构警告称，欧洲部分地区的甜菜已枯萎，许多产糖区至少在未来一周至十天内可能保持过度干旱。在欧洲最大产糖国法国，气象预报机构Meteo France预计主要糖区至少要到7月14日才有降雨。另外，印度7月季风降雨可能低于正常水平，此前该国录得自1901年有记录以来第五干旱的6月。国内方面，当前国内白糖基本面缺乏驱动，市场交投整体清淡。盘面价格同步跟随全大宗商品板块情绪波动，同时本身上游供给端压制力量突出：当前社会库存处于高位，流通渠道货源供给充裕，下游食品加工企业仅维持刚性按需采购节奏，现货行情偏弱，短期盘面大概率延续区间震荡运行格局。

#### 【基本面消息】

国际方面：

UNICA：巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区5月下半月甘蔗压榨量为4155.0万吨，去年同期为4780.1万吨，同比减少13.08%；糖产量为220.1万吨，去年同期为295.9万吨，同比减少25.62%；乙醇产量为21.29亿升，去年同期为20.36亿升，同比增加4.56%。甘蔗含糖量为125.87公斤/吨，去年同期为124.51公斤/吨，同比增加1.09%。44.17%的蔗汁用于制糖，上年同期为52.18%。2026/27榨季截至巴西中南部地区4月下半月糖产量达到180万吨，较上年同期增长109.48%。

泰国2025/26榨季生产期于5月3日结束，同比延后25天；累计甘蔗入榨量为10586.18万吨，同比增加1381.9万吨，增幅15.01%；甘蔗含糖量12.94%，同比增加0.33%；产糖率为11.333%，同比增加0.414%；产糖1199.69万吨，同比增加194.63万吨，增幅19.37%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2026年5月份我国进口食糖21万吨，同比减少11.99万吨。2026年1-5月，我国累计进口食糖85.91万吨，同比增加24.61万吨。2025/26榨季截至5月底，我国累计进口食糖262.18万吨，同比增加54.69万吨。

2026年5月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号1702.90、2106.906）数量10.97万吨，同比增加4.54万吨。其中，5月税号1702.90项下糖浆与白砂糖预混粉进口量10.04万吨，同比增加8.39万吨；税号2106.906项下糖浆与白砂糖预混粉进口量0.92万吨，同比减少3.85万吨。1-5月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号1702.90、2106.906）数量51.60万吨，同比增加17.35万吨。

#### 【操作建议】短期观望

### ◆ 棉花：美棉种植面积数据落地，棉企挺价意愿较强

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

**【行情分析】**

洲际交易所（ICE）棉花期货周三连续第三个交易日上涨，并触及一周高点，受谷物市场走强支撑，同时市场焦点转向美国农业部（USDA）定于周四发布的周度出口销售报告。美棉方面，主产区早情基本修复，植棉接近完成，优良率较好。USDA 出口销售大幅下滑，装运比较稳健，短期关注6月底的植棉报告。国内方面，供应面上，6月20-24日新疆和田、阿克苏局部、巴州且末等地迎来强降雨，区域内同步出现阶段性高温，综合来看暂未对新棉生长形成明显冲击，整体苗情表现向好。需求端压力持续显现，下游棉纱、坯布成品库存持续积压，纺织企业开工率延续回落；但纺企现有产能基数较高，原料刚需依旧存在，叠加市场优质棉花现货流通偏紧，对棉价底部形成有力托底，短期国内棉价大概率维持区间震荡运行。

**【基本面消息】**

美棉天气情况：

截止到6月23日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数116，环比-20，同比+46；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为101，环比-13，同比-14。

美棉主产区及德州干旱水平持续回落，均回到五年均值上下。根据季度展望，6-8月美棉西部及东南产区的干旱缓解，但德州西部干旱难以缓解甚至加剧。

美棉出口：至2026-06-18当周，2025/26美陆地棉周度签约1.9万吨，环比下滑53%，其中越南签约0.71万吨，印度签约0.32万吨；2026/27年度美陆地棉周度签约1.52万吨；2025/26美陆地棉周度装运6.81万吨，环比增加20%，其中越南装运2.33万吨，巴基斯坦装运1.1万吨。

当周签约及下年度签约大幅下滑。越南仍是签约、装运主力，巴基斯坦早前国内棉花短缺，加速进口，其他则表现低迷。本年度已装运约230万吨，按周均6-8万吨估算，年度出口量在266-278万吨，而USDA目前的目标是266万吨，较预期的更高。

国内方面：

仓单情况：截至7月1日，郑棉仓单注册量11019（-49），预报量311（-6），整体11330（-55）。

销售报价：2025/26南疆喀什机采3129/29B/杂3.5内/马值4及以上主流销售基差仍多在CF09+1200及以上，少量低于该价，非喀什南疆机采较多报价在1500及以上，不含淡点污，疆内自提；山东、河南库2025/26南北疆机采31/29-30/29-30，马值4以上，杂3内主流基差南疆多在CF09+1500-1600起，北疆多在CF09+1800起，内地自提。

**◆ 鸡蛋：蛋价整体上涨，市场走货正常**
**【现货市场】**

7月1日，今日全国鸡蛋价格多数上涨个别稳，主产区鸡蛋均价为4.11元/斤，较昨日价格上涨。货源供应稳定，市场需求尚可，整体走货加快。

**【供应方面】**

近期淘汰鸡出栏量保持递增态势，市场大码蛋供应收紧，新开产继续增加，但受天气制约，产蛋率下降，且局部地区有少量入库迹象，适度减轻现货供给压力，不过当前市场交易氛围偏弱，产区库存累积，叠加梅雨高温天气持续制约存储及周转，本周产区发货压力仍存。

**【需求方面】**

全国蛋价止跌震荡，市场分化明显，红蛋产区外销顺畅，市场库存有减少。南方梅雨天气影响下，贸易商按需为主，市场货源整体充足。销区北京、广东市场低价成交有所好转，价格小幅反弹。上海市场购销正常，价格暂稳。根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年7月1日，全国生产环节库存为1天，较昨日持平。流通环节库存为1.21天，较昨日减0.08天，减幅6.20%。

**【价格展望】**

蛋价超跌反弹，终端补货情绪恢复，给予局部地区底部支撑，蛋价整体上涨，走货速度正常，随着后期逐步出梅，近月合约有望企稳再度反弹。

### ◆ 油脂：油脂整体维持区间整理

连豆油低开，先跌后涨，盘面夜盘下跌，今日自低位回升。昨日 CBOT 豆油跟随国际原油下跌（中东局势变化），不过，CBOT 大豆跟随 CBOT 玉米与小麦上涨，影响连豆油走势。主力 9 月合约报收在 8430 元，与前一日收盘价相比下跌 17 元。现货小幅下跌，基差报价以稳为主，局部地区略有调整。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8650 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨，江苏地区工厂豆油 6 月现货基差最低报 2609+220。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9118 元/吨，较前一日下跌 4 元/吨，广东地区工厂 6 月基差最低报 2609-90。港口三级油现货报每吨 9710-10090 元/吨，内陆报价为每吨 10040-10700 元/吨，江苏地区工厂菜籽油 5 月现货基差最低报 2609+460。

#### 【基本面消息】

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 6 月棕榈油出口量为 1340842 吨，较 5 月出口的 1280897 吨增加 4.7%。其中对中国出口 7.32 万吨，较上月 5.81 万吨增加 1.52 万吨。

独立检验机构 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 6 月棕榈油出口量为 1274506 吨，较 5 月出口的 1138781 吨增加 11.9%。

周一，印尼棕榈油协会 (GAPKI) 公布的数据显示，印尼 4 月棕榈油出口(含精炼产品)为 278 万吨，去年同期为 178 万吨。印尼 4 月毛棕榈油产量为 448 万吨，库存则为 256 万吨，较上月的 257 万吨略有下降。

监测数据显示 7 月 1 日，马来西亚 24 度报 1142.5 涨 5 美元，理论进口成本在 9566-9646 元，较昨日上涨 14 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损 448 元，较上日扩大了 18 元。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货维持震荡调整走势，短线仍会反复地围绕 4500 令吉震荡整理，以等待基本面数据的陆续出台指引，同时受 MPOB 报告存在着潜在利空担忧影响，马棕围绕 4500 令吉震荡或弱势反弹后，仍不排除有跌破 4500 令吉后进一步下探 4300-4400 令吉的可能。国内方面，大连棕榈油期货市场维持弱势震荡整理走势，短线跌破半年线支撑后仍有进一步承压下跌的压力，预期会向下测试 9000-9050 元之间的支撑作用。

豆油方面，美国生物燃料利润改善，利于美国豆油的工业需求。CBOT 豆油主力 12 月合约在 65 美分附近窄幅震荡调整，因 USDA 季度报告利空大豆，盘面震荡调整之后，仍有望下跌至日线下轨 63.8 美分附近。国内方面，市场方面也反馈工厂开始放单，有销售意向，对基差报价形成拖累。不过，现阶段工厂理论榨利亏损 (-180 元)，对基差报价有支撑。多空并存，基差报价短期内将维持窄幅震荡走势。

菜油方面，部分地区菜油提货困难，市场有一定挺价心理。郑油 9 月合约在 9500 元上方震荡，下方看日线下轨 9440 元支撑，近期盘面呈现区间震荡走势。现货随盘波动，基差报价受到支撑。

### ◆ 红枣：弱现实与强预期博弈，期价波动加大

#### 【行情分析】

新疆红枣主产区(阿拉尔、阿克苏、喀什)即将进入生理落果阶段，喀什图木舒克地区温度 26℃至 39℃，阿拉尔地区温度参考 20℃至 38℃，持续关注枣果生长情况及天气变化。销区市场，7 月 1 日，河北崔尔庄市场到 3 车，到货成品和等外均有，客商挑选合适货源按需采购。各等级价格参考超特 11.30-12.00 元/公斤，特级 8.80-10.30 元/公斤，一级 7.60-8.00 元/公斤，二级 6.70-7.00 元/公斤，三级 5.20-5.80 元/公斤。广东如意坊市场到 3 车，按需拿货为主。参考市场超特 11.50-13.50 元/公斤，特级 9.30-10.50 元/公斤，一级 8.20-9.30 元/公斤，二级 7.30-7.80 元/公斤，三级 6.30-6.80 元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，截止 6 月 25 日，36 家样本企业库存 10718 吨，较上周减少 54 吨，同比增加 0.28%。出口方面，2026 年 5 月份我国红枣出口量 2745.5 吨，出口金额 3818.98 万元，出口均价 13909.82 元/吨，出口量环比减少 12.34%，同比增加 23.16%，1-5 月份累计出口 15584 万吨，累计同比增加 1.53%。

期货市场，昨日主力合约 (CJ2609) 震荡走弱，红枣期货主力合约 CJ2609 开盘 8710 元/吨，收盘 8490

元/吨，最高8710元/吨，最低8485元/吨，跌215元/吨，跌幅2.47%，成交16.28万，持仓量14.77万手，日增仓7838手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8355张（折合红枣41775吨）。

#### 【行情展望】

新疆主产区进入坐果关键期，本周南疆出现升温，市场对天气敏感度提升，担忧持续高温对二三茬花生长发育不利，市场博弈减产预期，对远月形成底部支撑。现货端淡季特征凸显，河北销区到货稳定，下游到车增加，刚需补货为主，灰枣现货弱稳运行。短期盘面多空分歧较大，期价波动剧烈，新季方面，后续重点跟踪南疆高温、干热风等灾害天气变化，以及销区库存去化节奏。操作上建议多单搭配看跌期权保护。

### ◆ 苹果：现货成交一般，期价反弹持续性有限

#### 【行情分析】

现货市场，山东栖霞产区库存果交易整体一般，发市场渠道不快，出口、电商陆续拿货，好货较难寻价格稳定。晚富士栖霞80#一二级片红2.5-4.0元/斤，80#果农统货1.5-2.0元/斤，果脯0.5元/斤左右；陕西延安洛川产区果农货源基本清库，客商货源走货不快。目前库内70#以上果农统货成交价格区间2.0-3.0元/斤，主流2.3-2.6元/斤，残次率较高的果农统货1.6-2.0元/斤，高次1.2-1.6元/斤附近。70#客商半商品主流成交2.7-2.8元/斤附近，70#以上客商半商品主流成交3.6-3.8元/斤附近，80#以上客商半商品主流成交4.5元/斤附近，多以质论价。销区市场，7月1日，广东槎龙批发市场到车约18车，到车较前一日减少。价格方面，市场山东80#晚富士筐装价格主流2.5-4.5元/斤，箱装4.0-5.0元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装70#起步2.8-4.5元/斤。静宁晚富士70#起步箱装4-6.5元/斤。库存方面，据钢联数据显示，2026年6月24日，全国主产区苹果冷库库存量为104.74万吨，环比上周减少14.42万吨，同比减少2.17万吨，各产区走货速度下降。其中：山东产区库容比为13.01%，较上周减少1.23%；陕西产区库容比为5.52%，较上周减少0.79%；甘肃产区库容比为4.51%，较上周减少0.72%；辽宁产区库容比为7.48%，较上周减少1.71%；山西产区库容比2.96%，较上周减少0.95%。新季苹果来看，市场担忧7-8月份天气扰动对新季苹果质量有影响，当前新季丰产预期仍存，压制远月上空间。

期货市场，苹果主力合约区间震荡，昨日主力合约(AP2610)收盘7689元/吨，涨5元/吨，涨幅0.07%；最高7790元/吨，最低7651元/吨，持仓量11.26万手，增仓2268手。

#### 【行情展望】

现货端分化加剧，西部产区冷库尾货基本清库，山东剩余库存为主，次果、通货顺价走量，电商低价货源成交尚可；优质果稀缺，贸易商惜售挺价，高低果价差持续拉大。全国冷库库存延续去库，但走货节奏环比放缓，夏季西瓜、桃子等应季鲜果集中上市，持续分流终端需求，市场整体处于消费淡季。供应预期层面，钢联估产数据出炉，丰产预期压制盘面上方空间。当前市场核心矛盾为旧季低库存、好货紧缺形成底部支撑，叠加新季增产、需求疲软形成上行约束，多空博弈加剧。操作上建议反弹偏空。

## [能源化工]

### ◆ 原油：利空充分交易，油价低位整理

#### 【行情回顾】

WTI 08月合约收于68.58美元/桶，下跌1.32%

布伦特 09月合约收于71.57美元/桶，下跌1.89%

#### 【重要资讯】

据两名伊朗高层消息人士透露，伊朗决心争取国际社会承认其对霍尔木兹海峡的控制权，以及向进出海湾的船只收取费用的权利，即便必须动用武力也在所不惜。

美联储主席沃什重申，他不会就即将到来的利率政策提供“前瞻性指引”，这标志着美联储的重大转变。

OPEC+成员国将在周日召开会议，很可能会决定从8月开始进一步提高石油产量目标。

美国原油库存降至2018年以来最低。美国能源信息署数据显示，截止6月26日的一周，包括战略储

备在内的美国原油库存总量 7.34014 亿桶,比前一周下降 931.1 万桶;美国商业原油库存量 4.08359 亿桶,比前一周下降 377.5 万桶;

#### 【主要逻辑】

**供应:** 全球原油供应边际修复,短时整体依旧存在刚性缺口。霍尔木兹海峡油轮通行数量环比持续提升,海湾各国库容压力缓解有限,主动减产规模未有明显收缩;非 OPEC+ 增产弹性偏弱,美国页岩油钻井、产量短期提升空间有限,俄罗斯、中亚长协供应平稳无额外增量。全球原油日均供应量较战前水平仍大幅缩水,中东供应回归节奏是市场关注重点。

**需求:** 全球石油需求延续弱修复态势,旺季提振力度有限。北半球夏季出行旺季逐步开启,欧美汽油、航煤需求边际回暖,但高油价持续压制终端消费意愿,成品油采购量未出现明显增量;亚洲进入炼厂集中检修周期,国内及东南亚原油加工量环比回落,化工原料需求偏弱。IEA 下调全年需求增长预期,二季度全球油品交付量同比明显下滑。全球原油日均需求略低于供应水平,供需小幅紧平衡格局延续,需求端难以形成持续性利多驱动。

**库存:** 全球原油库存延续持续去化趋势,整体处于八年同期低位。截至 6 月 19 日当周,美国商业原油库存 4.12 亿桶,周去库 608 万桶。美国战略石油储备库存为 3.31 亿桶,周去库 906 万桶。

#### 【行情展望】

海峡恢复叠加美元强势,油价持续承压回落,wti 已抹去战后全部涨幅。后续下行动能或逐渐枯竭。临时协议为 60 天短期框架,航道保险、排雷、运力回流均需要漫长周期,在短期集中发运过后,供应缺口暂无法完全抹平,地缘溢价同样难以完全出清,持续去化的库存也对油价形成底部支撑。油价整体转为震荡思路,关注后续补库带来的波段交易机会。此外,原油远期供应压力较大,近端低库存强支撑,强现实弱预期下考虑正套思路。

### ◆ PX: 7月供需预期偏紧,价格低位存支撑,但反弹仍需油价配合

#### 【现货方面】

7月1日,PX 期货震荡下行。终端需求的疲软仍然拖累原料端。从成本端来看,原油价格仍然疲软,对化工成本支撑偏弱。从供需看,PX 和 PTA 均陆续有装置检修,开工率均处于历史低位,且绝对价格偏低以及目前 PTA 利润较好,PX 现货买气仍不错,听闻仍然有贸易商和 TA 工厂在陆续递盘,近日现货浮动价明显走强。实货方面,实货 8 月浮动价在+18/+25 商谈,尾盘市场传闻在+24 附近有成交。9 月浮动价在+11/+17 商谈。4 季度在+3 有买盘报价。换月 9/10 在+6 有买盘报价。窗口 9 月在 982 有一单成交(Bps 卖给 gsc)。纸货月差持续走强,7/9 近日稍微走扩至+15,9/1 从昨日+25 走扩至+26。(单位:美元/吨)

#### 【利润方面】

7月1日,亚洲 PX 下跌 29 美元/吨至 985 美元/吨,折合人民币现货价格 7728 元/吨;PXN 至 336 美元/吨附近。

#### 【供需方面】

**供应:** 截止 6 月 26 日,国内 PX 负荷至 71.4% (-5.5%),亚洲 PX 负荷至 62.5% (-3.4%)。另外,华东一炼厂 400 万吨 PX 装置目前逐步减产中,预计近日停车,检修 45 天左右;华南一条 66 万吨 PX 目前减产降负中,预计检修三个月。预计周内国内 PX 负荷会跌破 60%,达到历史最低的开工率。

**需求:** 截止 6 月 26 日,独山能源 300 万吨检修、福海创 450 万吨逐步降负中,国内 PTA 负荷至 66.4% (-2.8%)。

#### 【行情展望】

6 月底开始随着部分 PX 装置检修落实,尤其是前期部分 PX 装置检修计划推迟使得 7 月去库预期较强,叠加下游 PTA 7 月也存大幅去库预期,预计 PX 绝对价格低位存支撑,不过走势节奏上仍跟随油价。随着油价地缘溢价基本回吐,当前原油基本面尚可,且美伊谈判过程仍有反复,预计油价继续向下空间有限,短期 PX 绝对价格或受到支撑,但短期反弹驱动尚不足。策略上,谨慎偏多对待;关注 PX-SC 价差逢高做缩机会。

### ◆ PTA: 7月供需预期偏紧,价格低位存支撑,但反弹仍需油价配合

**【现货方面】**

7月1日, PTA 期货震荡下跌, 市场商谈氛围一般, 现货基差商谈松动, 贸易商商谈为主。7月主港在 09+240~265 有成交, 价格商谈区间在 5710~5850。主流现货基差在 09+253。

**【利润方面】**

7月1日, PTA 现货加工费至 713 元/吨附近, TA2608 盘面加工费 638 元/吨, TA2609 盘面加工费 519 元/吨; TA2610 盘面加工费 481 元/吨。

**【供需方面】**

供应: 截止6月26日, 独山能源 300 万吨检修、福海创 450 万吨逐步降负中, 国内 PTA 负荷至 66.4% (-2.8%)。

需求: 截止6月26日, 装置重启和检修并存, 聚酯负荷窄幅波动, 至 78.8%附近 (-0.1%)。7月1日, 涤丝工厂报价下调, 优惠同步缩小, 产销偏弱。近期原油偏空情绪较浓, 聚合熔体成本跟跌原油, 但因涤丝工厂当前偏低的开工, 长丝价格下调程度不及原料端, 目前加工差较高, 前纺效益较好, 丝价尚有较大的下调的空间。后期若原油持续在 70 左右震荡, 预计丝价阶梯性下调, 通过促销一次次降价, 并压缩目前的高加工差。

**【行情展望】**

部分 PTA 装置检修逐步兑现, 下游聚酯负荷低位有企稳迹象, PTA 供需边际好转, 且 7 月整体维持较强去库预期。不过随着地缘溢价的回落, 当前原油基本面尚可, 且美伊谈判过程仍有反复, 预计油价继续向下空间有限。在原料 PX 和 PTA 7 月均存大幅去库预期下, 预计 PTA 绝对价格低位存支撑, 不过短期反弹驱动尚不足, 走势节奏上仍跟随油价。策略上, 谨慎偏多对待; 关注 TA9-1 反套机会及逢高做缩 PTA 盘面加工费机会。

**◆ 短纤: 供需驱动有限, 加工费修复空间有限**
**【现货方面】**

7月1日, 短纤工厂报价多在 7600-7700, 个别偏高下调, 成交接单商谈; 随着期货下跌, 期现商、贸易商优惠走货, 半光 1.4D 主流商谈在 6900~7450 元/吨。下游低位适度采购, 成交环比有所好转。涤短工厂销售大多依旧疲软, 截止下午 3:00 附近, 平均产销 44%。

**【利润方面】**

7月1日, 短纤现货加工费至 823 元/吨附近, PF2608 盘面加工费至 780 元/吨, PF2609 盘面加工费至 858 元/吨。

**【供需方面】**

供应: 截止7月1日, 部分工厂装置陆续恢复, 直纺涤短平均负荷提升至 83.8%附近 (+5.4%)。

需求: 下游纯涤纱弱势商谈, 库存依旧处于累加状态。

**【行情展望】**

部分工厂装置陆续恢复, 直纺涤短平均负荷提升; 虽然随着短纤价格大跌, 下游低位有所采购, 但当前订单仍偏弱, 下游整体补库量有限, 下游大部分时间消化备货为主。且后期有新增产能投放预期, 短纤整体供需预期仍偏弱, 加工费或将维持低位, 绝对价格跟随原料波动。策略上, 单边同 PTA。

**◆ 瓶片: 价格下行过程中, 关注下游补货力度**
**【现货方面】**

7月1日, 内盘方面, 上游聚酯原料期货回落, 聚酯瓶片工厂报价多下调 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 7-8 月订单多成交在 6930-7010 元/吨出厂不等, 略高 7050-7180 元/吨出厂不等, 局部略低 6900 元/吨出厂偏下附近, 品牌不同价格略有差异。出口方面, 聚酯瓶片工厂出口报价多下调, 整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 955-965 美元/吨 FOB 上海港不等, 局部略高或略低, 品牌不同略有差异; 华南主流商谈区间至 950-960 美元/吨 FOB 主港不等, 局部略高或略低, 整体视量商谈优惠。

**【成本方面】**

7月1日，瓶片现货加工费 599 元/吨附近，PR2609 盘面加工费 563 元/吨。

**【供需方面】**

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 72.5%，环比上期+0%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 10.74 天附近，环比+1.07 天。

需求：2026 年 1-5 月软饮料产量 4745.8 万吨，同比+0.4%；1-5 月瓶片消费 397.8 万吨，同比+10.1%；中国瓶片出口量 270.1 万吨，同比增长 0.2%。

**【行情展望】**

根据华瑞信息 CCF 统计来看，7 月计划投产的新装置或长停装置主要包括汉江 30 万吨，安化 30 万吨，科森 40 万吨以及富海 30 万吨，但瓶片需求进入传统消费旺季，且随着瓶片价格下行，市场下游补货动作陆续增多，瓶片近端供需仍偏紧。另外，考虑到霍尔木兹海峡尚未完全开放，瓶片原料供应不足问题仍存，使得瓶片供应提升有限，工厂库存维持低位，因此，短期瓶片加工费预期企稳，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。策略上，单边同 TA；关注瓶片现货加工费在 600 附近的支撑。

**◆乙二醇：成本支撑走弱，但 EG 近端去库预期不变，预计 EG 震荡运行**

**【现货方面】**

7月1日，乙二醇价格大幅下行，现货基差同步走弱。日内能化类商品普跌，叠加场内聚酯维持减产消息发酵，乙二醇价格重心大幅下行，现货基差走弱至 09 合约升水 140-145 元/吨附近，低位聚酯工厂补货积极性尚可。美金方面，乙二醇外盘重心大幅走低，早间近期船货商谈在 510-513 美元/吨附近，午后低位成交至 505-506 美元/吨附近；8 月下船货商谈偏低，午后个单船货 495-500 美元/吨附近成交。

**【供需方面】**

供应：截至 6 月 25 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 63.74% (+0.1%) 和 80.11% (+0.48%)。

库存：截止 6 月 29 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存预估约在 54.1 万吨附近，环比上期 (6.22) -3 万吨。

需求：同 PTA 需求。

**【行情展望】**

供应端来看，海南炼化、浙石化等装置兑现检修，国内乙二醇综合开工率下降至年内低点，7 月多套煤制乙二醇装置存检修计划，供应进一步下降。需求端，终端环节开工率提升带动下，聚酯负荷适度回升至 78.8% 附近。进口方面，波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，短期供需格局有所改善，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，但中东局势预期缓和，乙二醇地缘溢价回吐，短期预计价格震荡运行。策略上，EG9-1 月差逢低做扩。

**◆ 纯苯：7 月供需预期偏紧，价格低位存支撑，但反弹仍需油价配合**

**【现货方面】**

7月1日，纯苯市场价格重心下跌，基差偏强；港口库存及下游工厂库存双降，现货集中以及换月影响，现货基差走强，另外 8 月有个别下游出检修计划，需求预期减少，供需差继续走弱。至收盘，江苏港口现货 6770，7 月 6710，8 月 6420，9 月 6250。

**【供需方面】**

纯苯供应：截至 6 月 26 日，石油苯周产量 39.57 万吨 (-0.1 万吨)，开工率 65.89% (-0.17%)。

纯苯库存：截止 6 月 29 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：7.4 万吨，较上期下降 1.75 万吨。

纯苯下游：截至 6 月 26 日，下游综合开工率环比下降。其中，苯乙烯开工率 65.1% (+1.7%)，苯酚开工率至 77% (-2%)，己内酰胺开工率至 69.1% (+1.2%)，苯胺开工率 81.4% (-5.3%)。

**【行情展望】**

近期纯苯港口库存降至低位，且 7 月盛虹、富海、福海创等集中检修，预计 7 月纯苯驱动有所转强，短期纯苯企稳反弹。随着油价地缘溢价的回落，当前原油基本面尚可，且美伊谈判过程仍有反复，预计油价继续向下空间有限，但宏观偏弱预期下油价短期反弹驱动不足。预计短期纯苯绝对价格或受到支撑，但反弹空间仍需油价配合。策略上，谨慎偏多对待。

### ◆ 苯乙烯：低估值下成本支撑偏强

#### 【现货方面】

7月1日，华东市场苯乙烯市场延续回落，在出口装船带动下，港口库存回落，随着苯乙烯价格的大幅回落，行业利润亏损扩大，承压主流装置减负运行，浙江石化一套苯乙烯装置短停，卫星石化和新浦石化减负运行，下游采购未有好转，基差走势低迷。据PEC统计，至收盘现货7250~7350（08合约+60），7月下7270~7380（08合约+90），8月下7280~7380（08合约+90~95），单位：元/吨。

#### 【利润方面】

7月1日，非一体化苯乙烯装置利润至-479元/吨附近。

#### 【供需方面】

苯乙烯供应：截至6月25日，苯乙烯周产量33.31万吨（+1.48万吨），开工率66.42%（+2.96%）。

苯乙烯库存：截止6月29日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：11.38万吨，较上周增加0.9万吨。

苯乙烯下游：截至6月25日，三大下游负荷环比下降。其中，EPS开工率48.49%（-8.51%），PS开工率44.3%（-2.4%），ABS开工率持稳至58.1%。

#### 【行情展望】

前期检修陆续结束，近期开工率有所恢复，不过随着苯乙烯行业利润的再次大幅压缩，前期部分检修装置重启延后或部分主流装置降负；需求端，随着原料价格下跌，下游利润有所修复，不过终端订单偏弱，三大下游开工偏低，且远端出口预期有所下降，短期需求端支撑偏弱。整体看，7月苯乙烯供需预期偏宽松，近期港口库存有所增加，苯乙烯驱动偏弱。不过原料纯苯驱动有所转强，苯乙烯低估值下成本端支撑偏强。策略上，谨慎偏多对待。

### ◆ LLDPE：供需需减，塑料承压下行

#### 【供需库存数据】

供应：产能利用率79.14%（+1.81%）

需求：PE下游平均开工率35.28%（-0.68%）。

库存：上游累0.05万吨，社库去1.6万吨，进口样本库存去1.59万吨

【观点】估值端，美伊和谈稳步推进、霍尔木兹海峡部分开放并逐步恢复通航，国际油价连跌致成本端宽幅偏下，难以支撑市场。供应端，PE涉及中英石化等装置计划重启且无新增检修计划，整体产量预期增加1.39万吨至66.69万吨。需求端，PE下游整体开工率小幅下降，农膜处于传统淡季，包装膜企业接单多为短协订单且生产天数减少。总体来看，PE在供需数据整体减弱下，偏弱运行。

#### 【策略】观望

### ◆ PP：供需需弱，PP偏弱运行

【现货方面】7月1日，华东拉丝7995（09+799，+86）

#### 【供需库存数据】

供应：产能利用率65.12%（+1.03%）

需求：PP下游平均开工率46.01%（-0.67%）。

库存：上游去1万吨，贸易商库存去0.75万吨

【观点】估值端，美伊和谈稳步推进、霍尔木兹海峡部分开放并逐步恢复通航，国际油价连跌致成本端宽幅偏下，难以支撑市场。供应端，PP前期检修企业延迟开车，市场供应端呈现微幅度缩量预期。需求端，PP下游制品内需及出口订单跟进放缓，原料补仓意向偏弱，难以支撑市场成交。总体来看，盘面整体偏弱，PP受到地缘风险降温致成本宽幅向下与需求端偏空预期的共同挤压。

#### 【策略】观望

### ◆ 甲醇：地缘缓和供应回归预期增强，甲醇持续弱势

【现货方面】7月1日，太仓甲醇现货 2620，-120；内蒙北线现货 2190，-85。

【供需库存数据】

供应：全国开工 78.43% (-0.27%)

需求：外采 MTO 开工率 69.65% (+0.77%)，甲醛开工率 31.5% (-0.25%)，冰醋酸开工率 83.0% (+5.62%)

MTBE 开工率 58.1% (+1.76%)

库存：企业库存周+1.39 万吨，港口库存-6.71 万吨，社会库存-5.32 万吨

【观点】昨日太仓甲醇现货 2620，-120；内蒙北线现货 2190，-85。内地甲醇市场继续下跌，企业竞拍成交不佳。港口甲醇市场基差走弱，成交一般。前期港口甲醇市场继续大幅下跌，周期内外轮抵港量低位，港口甲醇库存大幅下降。甲醇中东主力区域发船极快，加之 7 月非伊抵港同步回升，霍尔木兹海峡放开后预期进口量增加，供应紧张局势缓解，甲醇价格持续承压下行。后续来看，沿海库存仍有 2 周的去库时间，随后才开启累库之路。7 月上旬，港口库存将正式见底，也意味着 7 月上现货可售货源最紧。尽管周末美伊再度交火，但需求的制约或严重压制反弹高度。重点关注 7 月部分烯烃检修计划的落地情况，以及下游利润对中下游面对未来的旺季预期所可能产能的补库需求变化。

【策略】91 正套

◆烧碱：下游需求疲弱，烧碱价格震荡回落

【烧碱现货】

1 日液碱现货稳中小幅下调，以山东地区为例，山东氧化铝采购液碱价格下调 10，鲁北及鲁中区域液碱价格也多数下滑，鲁西南区域暂且稳定，当前整体出货欠佳，场内灵活商谈现象存在，以下为 32%液碱散单价格描述：鲁西南 32%离子膜碱主流商谈 605-650；鲁南 32%主流商谈 630-660；鲁西地区本地价格 600-620；鲁北地区 615-660；山东区域目前 50%离子膜碱价格 1030-1050 集中，个别略高。

【烧碱开工、库存】

开工：截止 6 月 25 日，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 80.7%，环比-0.2%。周内 5 套氯碱设备检修，1 套设备检修恢复，整体检修损失量依旧偏高；分区域来看，山东东营设备虽按计划内检修，但山东伴随着现金流修复而整体负荷仍有适度提升，山东本周氯碱负荷 87.8%，环比+0.3%。

库存：截止 6 月 25 日，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 49.51 万吨(湿吨)，环比上涨 2.72%，同比上调 35.08%。本周全国液碱样本企业库容比 28.65%，环比下调 0.27%；本周西北、华东、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华南库容比呈现下行趋势，东北库容比环比持平。

【烧碱行情展望】

1 日烧碱期货继续震荡走弱，液碱现货稳中小幅下调，以山东地区为例，山东氧化铝采购液碱价格下调 10，鲁北及鲁中区域液碱价格也多数下滑，鲁西南区域暂且稳定，当前整体出货欠佳，场内灵活商谈现象存在。从基本面看，周期内烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下行，利润较前期上调，液氯周均价格上行、液碱价格上行。预计短期烧碱维持震荡整理为主。

◆PVC：整体供需双弱，价格上下两难

【PVC 现货】

1 日国内 PVC 现货市场价格重心重回偏弱震荡，上游电石波动对 PVC 供应与成本影响有限，周内供应预期维持缓增，国内外需求淡季叠加政策欠佳，盘面震荡回调，华东地区电石法五型现汇库提在 4320-4450 元/吨，乙烯法在 4600-4700 元/吨。以华东常州市场为基准，今日华东地区电石法五型现汇库提价格在 4350 元/吨，环比前一日上持平。

【PVC 开工、库存】

开工：截止 6 月 25 日，本期 PVC 产量 41.80 万吨，环比下降 1.38%，产能利用率在 68.67%，较上期下降 0.96%。本周主要受新疆宜化、鄂尔多斯氯碱、台塑宁波、安徽华塑、内蒙三联等开工下降影响，影响供应小幅减少。

库存：截止 6 月 25 日，PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 1.62%，同比增加 55.37%。本周 PVC（华东+华南）社会库存在 126.99 万吨，环比增加 0.47%，同比增加 120.79%；本周 PVC 生产企业全样本

厂库库存初步统计环比上升 6.24%左右，同比下降 24.12%

### 【PVC 行情展望】

1 日 PVC 期现货盘面延续走弱，现货端，现货市场价格重心重回偏弱震荡，上游电石波动对 PVC 供应与成本影响有限，周内供应预期维持缓增，国内外需求淡季叠加政策欠佳，盘面震荡回调。周内 PVC 供应受检修波动预期缓增，上游电石限电及减产对下游 PVC 开工影响暂有限，然远期随着市场亏损增加，边际企业减产或将增加，对市场底部支撑增强；国内外市场需求淡季，印度关税政策延期 15 天对新签单出口无利好刺激，整体看行业库存仍承压。预计 PVC 市场在供需双弱及政策表现欠佳局势下继续维持底部区间弱势震荡。

### ◆尿素：基本面偏弱，尿素价格震荡走低

#### 【尿素现货】

1 日主流区域工厂出现松动表现，工厂新单成交承压，加之库存压力袭来，主动下调报盘以刺激收单。以山东地区为例，尿素行情基本稳定，小颗粒出厂成交 1760-1800 元/吨，大颗粒出厂成交 1800-1820 元/吨。联盟停车检修。随着情绪的继续走弱，市场成交氛围进一步下降，不过厂家暂时产销平衡，报价平稳延续。山东临沂市场尿素接货参考价格 1800-1810 元/吨，较上一工作日基本持平。

#### 【尿素开工、库存】

开工：本周前期检修装置增加，开工小幅下滑，截至 6 月 26 日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为 90.32%，环比增加 1.08%，国内尿素周度产量为 150.85 万吨，较上周 149.05 万吨环比增加 1.8 万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需空档期，本周尿素库存继续积累。截至 6 月 26 日，尿素厂内库存为 113.36 万吨，较上周增加 4.78 万吨。尿素港口库存为 14.49 万吨，环比减少 0.5 万吨。

#### 【尿素行情展望】

1 日尿素期货盘面继续走弱，主流区域工厂出现松动表现，工厂新单成交承压，加之库存压力袭来，主动下调报盘以刺激收单。当前下游终端实际消耗能力尚未提升，货源整体下沉速度依旧缓慢，多数企业流向不足，货源仍集中于厂库，加之出口面依旧未见转好迹象，库存难以释压，虽主流区域少量农业刚需，但整体跟进大单较少，工厂依赖前期待发订单支撑，暂时维持稳定报盘。今日虽有关于出口限价传言，然当前国际价格仍偏弱势运行，国内外价格对接仍有一定难度，短线来看价格方面或暂时僵持整理运行，仍需重点关注出口政策的调整节奏与实际出口落地情况。

#### 【操作建议】

关注 1680-1750 区间支撑，关注 9-1 正套机会

### ◆纯碱：现货价格暂稳，盘面窄幅整理

### ◆玻璃：产线变动消息较多，玻璃震荡偏弱为主

#### 【现货】

纯碱：7 月 1 日沙河地区重碱自提价格+3 至 1069 元/吨；华中地区走势持稳，企业价格轻碱 990-1150 元/吨，重质纯碱 1200-1250 元/吨。

玻璃：7 月 1 日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.4 元/平方米，较上一交易日持平，合计 976 元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 50.5 元/重量箱，较上一交易日价格持平。全国均价 1103 元/吨。

#### 【期货】

7 月 1 日纯碱主力合约 SA609+0.18% (+2) 收 1086 元/吨。

7 月 1 日玻璃主力合约 FG609-1.03% (-10) 收 961 元/吨。

#### 【供需】

纯碱：

周度（20260619-20260625，下同）纯碱装置窄幅波动。周产量 75.05 万吨，环比下降 2.12 万吨，跌幅 2.75%。其中轻碱产量 32.53 万吨，环比-1.27 万吨。重碱产量 42.52 万吨，环比-0.85 万吨。周综合产能利用率 78.80%，上周 81.03%，环比-2.23%。其中氨碱产能利用率 74.24%，环比-4.60%；联产产能利

用率 68.71%，环比-1.67%。

周度纯碱企业出货量 71.83 万吨，环比下降 8.34%；纯碱整体出货率为 95.71%，环比-5.83 个百分点。

截止 2026 年 6 月 29 日，纯碱厂家总库存 172.44 万吨，较上周四-0.80 万吨，降幅 0.46%。其中，轻碱 105.03 万吨，环比-2.19 万吨，重碱 67.41 万吨，环比+1.39 万吨。截至 2026 年 6 月 25 日，社会库存窄幅增加，总量维持 50 万吨左右。

利润方面，截至 2026 年 6 月 25 日，联碱法理论利润（双吨）为-13 元/吨，环比下降 471.43%。周内动力煤价格低位下行，纯碱价格阴跌，故联碱法双吨利润震荡走低。氨碱法理论利润-95.30 元/吨，环比下降 26.26%。周内无烟煤价格下移，轻碱价格重心下移，故而氨碱法利润延续弱势。

玻璃：

周度浮法玻璃产线波动频繁，西南 1000 吨浮法产线点火；华东、华中、西南地区各一条浮法产线放水，涉及总产能 2000 吨。截至 2026 年 6 月 25 日，国内玻璃生产线在产 201 条，冷修停产 93 条。日产量为 14.6 万吨，比 18 日-1.35%。周产量 103.14 万吨，环比+0.33%，同比-5.46%。截至 2026 年 6 月 25 日，行业开工率为 68.37%，比 18 日-0.68 个百分点；行业产能利用率为 72.63%，比 18 日-0.99 个百分点。周平均开工率 68.85%，环比-0.34 个百分点；平均产能利用率 73.29%，环比+0.24 个百分点。

截至 20260615，深加工样本企业订单天数均值 8.3 天，环比-4.54%，同比-15.6%，环比收缩态势，区域分化特征显著，多数区域订单规模均较上期回落；原片库存在 9.1 天，环比-1.11%，同比-0.8%。本周（20260619-0626），中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 60.33%，环比-1.2%。

截止到 20260625，全国浮法玻璃样本企业总库存 7644.3 万重箱，环比+45 万重箱，环比+0.59%，同比+10.44%。折库存天数 34.2 天，较上期+0.3 天。

利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.66 元/吨，环比-11.43 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-63.59 元/吨，环比 10.27 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-173.18 元/吨，环比-22.85 元/吨。

#### 【分析】

纯碱：主力合约 SA609+0.18% (+2) 收 1086 元/吨，现货价格暂稳，华东地区价格略降，各地交投不一，总体刚需为主。装置负荷窄幅波动，产量增加趋势。轻碱需求略降，重碱需求方面，浮法玻璃产线停产较多，光伏玻璃 200 吨塔窑，需求总体下降。库存窄幅增加但同比略降；近期产线仍以窄幅波动为主，预计 7 月下游浮法及光伏仍存减量预期，难见好转。建议前期空单继续持有，套利关注 9-1 反套。7 月为关键经济预期时段，关注后续宏观情绪、政策预期及下游需求变化。

玻璃：主力合约 FG609-1.03% (-10) 收 961 元/吨。现货价格平稳，个别企业提涨不成，市场交投一般。供应端，近期产线放水引板波动频繁，日产量来到 14.6 万吨，周产量环比微增，本周仍存产线放水预期。下游需求弱势延续，周表需下降，库存高位略增；成本利润方面，前期受玻璃价格下调影响，亏损幅度增大。上周产线停产及下游低价补库略有提振，今日产线变动消息较多，鑫利、利虎冷修推迟，亿德和停产消息不实，建议前期空单继续持有。

#### 【操作建议】

纯碱：空单持有，套利关注 9-1 反套

玻璃：空单持有

#### ◆ 天然橡胶：短期驱动有限，胶价震荡为主

【原料及现货】截至 7 月 1 日，杯胶 65.00 (+0.50) 泰铢/千克，胶乳 75.00 (+0.50) 泰铢/千克，云南胶水 16000 (0) 元/吨，海南国营胶水 16700 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2200 (-25) 美元/吨，泰混 16450 (-50) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到 6 月 25 日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 63.21%，环比-6.15 个百分点，同比-7.19 个百分点；周内部分轮胎样本企业在“端午节”假期期间安排 3-5 天检修，拖拽整体产能利用率走低。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 60.87%，环比-4.82 个百分点，同比-1.36 个百分点。周内部分轮胎样本企业在“端午节”假期期间安排 3-5 天检修，拖拽整体产能利用率走低。

山东轮胎样本企业成品库存环比增长，截至 6 月 25 日，半钢轮胎样本企业平均库存周转天数在 46.88

天, 环比+0.38天, 同比-1.27天; 全钢胎样本企业平均库存周转天数在41.14天, 环比+0.09天, 同比-0.79天。

【资讯】QinRex最新数据显示, 2026年前5个月, 泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为103万吨, 同比降15%。其中, 标胶合计出口56.6万吨, 同比降19%; 烟片胶出口16.6万吨, 同比降1%; 乳胶出口29万吨, 同比降13%。

1-5月, 出口到中国天然橡胶合计为35.9万吨, 同比降29%。其中, 标胶出口到中国合计为21.7万吨, 同比降32%; 烟片胶出口到中国合计为4.6万吨, 同比降13%; 乳胶出口到中国合计为9.9万吨, 同比降27%。

1-5月, 泰国出口混合胶合计为81.7万吨, 同比增9%; 混合胶出口到中国合计为81.6万吨, 同比增10%。

综合来看, 泰国前5个月天然橡胶、混合胶合计出口184.7万吨, 同比降5.5%; 合计出口中国117.5万吨, 同比降6%。

【逻辑】供应方面, 海内外主产区遭遇降雨扰动, 产区割胶节奏阶段性受限, 泰国原料采购价格止跌上涨, 但考虑季节性因素, 原料仍有走弱预期。需求方面, 个别样本企业受原材料供应影响, 存短期检修现象, 其他多数企业维持平稳运行。月底出货表现一般, 月内整体出货存差异化, 多数企业内销市场出货缓慢, 虽外贸走货仍存一定支撑, 但整体销售压力仍存, 仍有部分企业在次月初存检修安排。综上, 终端需求表现疲软, 部分下游企业延续控产, 向上驱动不足, 短时或仍维持区间震荡整理。09运行区间16500-17000。

【操作建议】观望

#### ◆ 合成橡胶: 短期BR供需偏弱, 且成本端支撑有限, BR预计跟随天胶波动

【原料及现货】

截至7月1日, 丁二烯山东市场价8825(-200)元/吨; 丁二烯CIF中国价格1170(+0)美元/吨; 顺丁橡胶(BR9000)山东齐鲁石化市场价12000(-50)元/吨, 顺丁橡胶-泰混价差-4480(-10)元/吨, 基差175(+235)元/吨。

【产量与开工率】

5月, 我国丁二烯产量为45.8万吨, 环比+3%; 我国顺丁橡胶产量为12万吨, 环比+50.2%; 我国半钢胎产量5715万条, 环比-14.5%, 1-5月同比+1.7%; 我国全钢胎产量为1307万条, 环比-4.3%, 1-5月同比+3.6%。

截至6月25日, 顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化, 其中, 丁二烯行业开工率为64.16%, 环比-0.7%; 高顺顺丁橡胶行业开工率为69.7%, 环比-1.4%; 半钢胎样本厂家开工率为63.2%, 环比-8.9%; 全钢胎样本厂家开工率60.9%, 环比-7.3%。

【库存】

截至7月1日, 丁二烯港口库存37000吨, 环比+3300吨; 顺丁橡胶厂内库存为22500吨, 较上期-2800吨, 环比-11.1%; 贸易商库存为6070吨, 较上期+1380吨, 环比+29.4%。

【资讯】

隆众资讯7月1日报道据统计, 丁二烯华东港口最新库存在37000吨左右, 较上周期增加3300吨。周内内贸货源补充, 下游原料消化速度一般, 影响库存增加。

【分析】

7月1日, BR跟随天胶高开低走, 合成橡胶主力合约BR2609尾盘报收11825元/吨, 涨幅-1.25%(较前一日结算价)。7月国内企业装置重启与检修消息并存, 但供应面目前对丁二烯行情已失去提振, 且欧洲部分货源7月或抵达亚洲市场, SBS及ABS行业终端需求传统淡季背景下企业开工受限, 对原材料采买意愿减弱, 需求弱势局面仍将压制丁二烯上涨空间。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修复, 顺丁橡胶供应预期增量, 但进出口综合影响, 增量幅度有限。需求端, 欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约, 轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性, 其他地区虽有支撑, 但国内替换市场处于传统淡季, 7月轮胎开工率提升有限。总体来看, 短期BR供需偏弱, 且成本端支撑有限, BR预计跟随天胶波动。

**【操作建议】**

BR2609 关注 11000 附近支撑

**【短期观点】**

震荡运行

**◆ 集运欧线：市场博弈运价下行斜率，期价宽幅震荡**
**【现货报价】**

截至 6 月 30 日线上报价：马士基-5500 美元/40GP；MSC-6010 美元/40GP；CMA- 5857 美元/40GP；OOCL-5515 美元/40GP；ONE-5508 美元/40GP；。

**【集运指数】**

6 月 29 日，SCFIS 欧线指数报 3358.62 点，环比上涨 11.62%，美西线指数环比上涨 23.48% 至 3668.19 点。2606 合约交割点数位于 3063.11。6 月 18 日，SCFI 欧线指数报 3158 美元/20GP，环比上期+94 美金。

**【基本面】**

截至 6 月 27 日，全球集装箱总运力 3434.3 万 T，同比增加 5.4%。需求方面，4 月欧元区消费者信心较上月下降 4.3 点，降至-20.6，为 2022 年 12 月以来的最低水平。；中国 6 月 EMPI 出口订单环比下行 6.9 个点，连续两个月大幅下行，预示着 9 月之后的出口货量或有松动。海关总署公布的外贸数据显示，以美元计，5 月中国对发达经济体出口同比从 4 月的+10.9% 升至+17.3%，对欧盟出口同比从 4 月的+13.4% 降至+7.6%。

**【逻辑】**

6 月欧元区 PMI 小幅回暖，消费信心指数小幅回升。从 EPMI 出口订贷分析指数上来看，5-6 月 EPMI 出口订单指数持续回落，8-9 月整体货量有所下滑。当前各大船司仍持续提涨，运费处于旺季中后期，对欧线而言 7-8 月运费大概率见顶回落，随着 7 月涨价函的发布，前期上行驱动市场已较充分交易，盘面重点转向运费拐点时间及运费下行斜率，加之地缘缓和油价回落预期增强，对中远期合约构成持续压力。

**【操作建议】**

昨日主力合约转为 EC2608，在运价见顶的悲观市场环境下大幅增仓下行，日内跌幅超 10%。当前欧线旺季运费上行驱动枯竭，市场积极定价下行斜率。短期旺季运费高企对 07 合约形成支撑，但高价逐步引发货主抵触，欧线运价运费或已近高点，大概率于月内触顶回落，分歧在于运费见顶时间点及下行斜率，07 合约后续围绕交割点位博弈，交割点位或大概率落于 3650-3850 区间。08 合约博弈运费下行斜率，当前能见度较低，预计震荡区间 2400-3000 点，当前期价已接近下沿去年，短时估值较低，可谨慎多配。四季度合约变数较大，关税抢单、中东地缘走向、红海复航、战后重建潜在需求、燃油附加费取消等因素，将共同决定远期运价运行方向，暂时观望。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所